Årsregnskab

Koncernens regnskab og noter

Resultatopgørelse

1. januar til 31. december

mio. kr.

	Note	2023	2024
Nettoomsætning	1	79.551	72.338
Produktionsomkostninger	2	-53.492	-49.486
Bruttoresultat		**26.059**	**22.852**
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	-3.626	-3.642
Salgs- og distributionsomkostninger	2	-9.152	-8.566
Administrationsomkostninger	2	-4.315	-4.117
Resultat før andre driftsindtægter og driftsomkostninger		**8.966**	**6.527**
Andre driftsindtægter og omkostninger	2	-122	-847
Andel af resultat efter skat i associerede/joint ventures	7	357	-146
Resultat af primær drift (EBIT)		**9.201**	**5.534**
Finansielle indtægter	14	147	245
Finansielle omkostninger	14	-1.373	-1.277
Resultat før skat		**7.975**	**4.502**
Skat af årets resultat	19	-1.894	-1.661
Årets resultat		**6.081**	**2.841**
Koncernens resultat fordeles således:			
Bitten & Mads Clausens Fond		2.785	1.537
Minoritetsinteresser		3.296	1.304
		6.081	**2.841**

Totalindkomstopgørelse

1. januar til 31. december

mio. kr.

	Note	2023	2024
Årets resultat		**6.081**	**2.841**
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssig gevinst/tab(-) på pensions- og sundhedsforpligtelser	18	-68	99
Skat af aktuarmæssig gevinst/tab(-) på pensions- og sundhedsforpligtelser	20	12	-17
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		**-56**	**82**
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske virksomheder til kr. mv.		-1.029	732
Regulering for hyperinflation på egenkapitalen		268	224
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Værdiregulering vedr. sikring af rentesatser (renteswaps og valutaswaps)		-342	-246
Værdiregulering vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme		205	-206
Værdiregulering overført til varebeholdninger		-173	-4
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter		64	103
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		**-1.007**	**603**
Anden totalindkomst efter skat		**-1.063**	**685**
Totalindkomst i alt		**5.018**	**3.526**
Fordeles således:			
Bitten & Mads Clausens Fond		2.279	1.885
Minoritetsinteresser		2.739	1.641
		5.018	**3.526**

Balance

pr. 31. december

mio. kr.

	Note	2023	2024
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	8	35.094	35.020
Materielle anlægsaktiver	9	21.706	22.501
Kapitalandele i associerede/joint ventures	7	2.796	2.730
Andre kapitalandele	7	203	152
Pensionsaktiver	18	68	98
Langfristede tilgodehavender		152	135
Udskudte skatteaktiver	20	934	1.177
Langfristede aktiver i alt		**60.953**	**61.813**
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	3	11.686	11.372
Tilgodehavender fra salg	4	11.448	10.692
Selskabsskat	21	192	537
Afledte finansielle instrumenter - anden sikring	16	871	544
Andre tilgodehavender		1.836	1.763
Tilgodehavender		14.347	13.536
Værdipapirer	16	839	1.492
Likvide beholdninger	16	3.255	3.226
Kortfristede aktiver i alt		**30.127**	**29.626**
Aktiver i alt		**91.080**	**91.439**

Balance

pr. 31. december

mio. kr.

	Note	2023	2024
Passiver			
Egenkapital			
Bitten & Mads Clausens Fondens andel af egenkapitalen	15	20.634	22.261
Minoritetsinteresser		21.534	21.841
Egenkapital i alt		**42.168**	**44.102**
Forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	13	1.701	1.807
Udskudt skat	20	2.169	2.542
Pensions- og sundhedsforpligtelser	18	1.114	1.025
Lån	16	20.661	20.380
Afledte finansielle instrumenter - sikring af lån	16	1.856	2.267
Anden langfristet gæld		1.168	1.200
Langfristede forpligtelser i alt		**28.669**	**29.221**
Hensatte forpligtelser	13	640	648
Lån	16	2.036	817
Leverandørgæld		10.297	9.876
Gæld til associerede/joint ventures		15	32
Selskabsskat	21	888	566
Afledte finansielle instrumenter - anden sikring	16		62
Anden gæld	5	6.367	6.115
Kortfristede forpligtelser i alt		**20.243**	**18.116**
Forpligtelser i alt		**48.912**	**47.337**
Passiver i alt		**91.080**	**91.439**

Pengestrømsopgørelse

1. januar til 31. december

mio. kr.

	Note	2023	2024
Resultat før skat		7.975	4.502
Regulering vedrørende ikke-kontante driftsposter	22	5.232	5.319
Ændring i driftskapital	6	199	476
Modtagne renter		54	58
Betalte renter		-1.000	-892
Modtaget udbytte		9	29
Betalt selskabsskat	21	-2.400	-2.147
Pengestrøm fra driftsaktivitet		**10.069**	**7.345**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-333	-285
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.224	-3.151
Salg af materielle anlægsaktiver		52	161
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	11	-894	-80
Frasalg af dattervirksomheder og aktiviteter	11	-81	401
Ændring i finansielle tilgodehavender	12	112	10
Køb (-)/salg af værdipapirer mv.	12	-651	-561
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		**-6.019**	**-3.505**
Afdrag af rentebærende gæld mv.	17	-6.459	-2.533
Optagelse af rentebærende gæld mv.	17	3.911	200
Køb af aktier i dattervirksomheder		-26	-28
Tilgang af minoritetsinteresser		18	
Udbetalte uddelinger		-141	-132
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer		-1.281	-1.353
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		**-3.978**	**-3.846**
Årets pengestrøm		**72**	**-6**
Likvide beholdninger, primo		3.261	3.255
Valutakursregulering på likvide beholdninger		-78	-23
Likvide beholdninger, ultimo		**3.255**	**3.226**

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.

	Grundkapital	Reserve for sikringstransaktioner	Valutakursreguleringer	Øvrige reserver	Andre reserver	Uddelingsramme	Fondens andel af egenkapitalen	Minoritetesinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2023	**141**	472	343	17.544	**18.359**	**130**	**18.630**	**20.063**	**38.693**
Årets resultat				2.785	**2.785**		**2.785**	**3.296**	**6.081**
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder			-485		**-485**		**-485**	**-545**	**-1.029**
Regulering for hyperinflation på egenkapitalen			134		**134**		**134**	**135**	**268**
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-158			**-158**		**-158**	**-152**	**-310**
Aktuarmæssig gevinst/tab(-) på pensions- og sundhedsforpligtelser				-34	**-34**		**-34**	**-34**	**-68**
Skat af anden totalindkomst		32		5	**37**		**37**	**39**	**76**
Anden totalindkomst i alt		-126	-351	-29	**-506**		**-506**	**-557**	**-1.063**
Totalindkomst i alt for perioden		-126	-351	2.756	**2.279**		**2.279**	**2.739**	**5.018**
Udloddet udbytte								**-1.281**	**-1.281**
Årets uddelinger						**-114**	**-114**		**-114**
Årets tilbageførte uddelinger				15	**15**		**15**		**15**
Overført til uddelingsrammen				-114	**-114**	**114**			
Værdiregulering af tilbagekøbsforpligtelse				-148	**-148**		**-148**		**-148**
Tilgang af minoritetsinteresser								**18**	**18**
Tilgang af minoritetsinteresser Semikron								**-7**	**-7**
Tilgang af egenkapitalinstrumenter				-28	**-28**		**-28**	**2**	**-26**
Transaktioner med ejere mv. i alt				-275	**-275**		**-275**	**-1.268**	**-1.543**
Egenkapital 31. december 2023	**141**	346	-8	20.025	**20.363**	**130**	**20.634**	**21.534**	**42.168**
Årets resultat				1.537	**1.537**		**1.537**	**1.304**	**2.841**
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder			374		**374**		**374**	**358**	**732**
Regulering for hyperinflation på egenkapitalen			112		**112**		**112**	**112**	**224**
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-230			**-230**		**-230**	**-226**	**-456**
Aktuarmæssig gevinst/tab(-) på pensions- og sundhedsforpligtelser				49	**49**		**49**	**50**	**99**
Skat af anden totalindkomst		51		-8	**43**		**43**	**43**	**86**
Anden totalindkomst i alt		-179	486	41	**348**		**348**	**337**	**685**
Totalindkomst i alt for perioden		-179	486	1.578	**1.885**		**1.885**	**1.641**	**3.526**
Udloddet udbytte								**-1.353**	**-1.353**
Årets uddelinger						**-148**	**-148**		**-148**
Forhøjelse af uddelingsrammen				-20	**-20**	**20**			
Overført til uddelingsrammen				-128	**-128**	**128**			
Værdiregulering af tilbagekøbsforpligtelse				-63	**-63**		**-63**		**-63**
Tilgang af minoritetsinteresser				-14	**-14**		**-14**	**14**	
Tilgang af egenkapitalinstrumenter				-33	**-33**		**-33**	**5**	**-28**
Transaktioner med ejere mv. i alt				-258	**-258**		**-258**	**-1.334**	**-1.592**
Egenkapital 31. december 2024	**141**	167	478	21.345	**21.990**	**130**	**22.261**	**21.841**	**44.102**

Noter

Resultatopgørelse
Note 1 Segmentoplysninger
Note 2 Omkostninger og andre driftsindtægter mv.

Driftskapital
Note 3 Varebeholdninger
Note 4 Tilgodehavender fra salg
Note 5 Anden gæld
Note 6 Ændring i driftskapital

Investeret kapital
Note 7 Kapitalandele og værdipapirer
Note 8 Immaterielle anlægsaktiver
Note 9 Materielle anlægsaktiver
Note 10 Leasing
Note 11 Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter
Note 12 Køb(-)/salg af værdipapirer mv.
Note 13 Hensatte forpligtelser

Kapitalstruktur og finansiering
Note 14 Finansielle indtægter og omkostninger
Note 15 Grundkapital og rådighedskapital
Note 16 Finansielle risici og instrumenter
Note 17 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
Note 18 Pensions- og sundhedsforpligtelser

Skat
Note 19 Skat af årets resultat
Note 20 Udskudt skat
Note 21 Skyldig selskabsskat

Øvrige noter
Note 22 Regulering for ikke-kontante driftsposter
Note 23 Eventualforpligtelser samt sikkerhedsstillelser
Note 24 Nærtstående parter
Note 25 Efterfølgende begivenheder
Note 26 Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis
Note 27 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Note 28 Koncernens selskabsoversigt

Note 1 Segmentoplysninger

mio. kr.

Forretningssegmenter mv.	2023					2024				
	Danfoss Power Solutions	Danfoss Climate Solutions	Danfoss Power Electronics & Drives	Andre områder	**Koncern**	Danfoss Power Solutions	Danfoss Climate Solutions	Danfoss Power Electronics & Drives	Andre områder	**Koncern**
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	36.011	23.209	20.009	322	79.551	30.542	23.085	18.046	665	72.338
Afskrivninger og nedskrivninger **)	967	482	507	1.250	3.206	995	572	537	1.234	3.338
Resultat af primær drift før afskrivninger relateret til opkøb (EBITA)	5.222	3.904	2.910	-2.120	9.916	3.175	3.706	1.590	-2.050	6.421
Afskrivninger relateret til opkøb	655	80	324		1.059	568	85	343		996
Andel af resultat efter skat i associerede/joint ventures					357					-146
Resultat af primær drift (EBIT)					9.201					5.534
Finansielle poster					-1.226					-1.032
Resultat før skat					7.975					4.502
Balance										
Aktiver i alt *)	33.882	15.801	22.420	18.977	91.080	33.236	16.416	21.966	19.821	91.439
Nettoinvesteringer eksklusiv M&A	1.348	933	1.041	1.183	4.505	769	740	885	881	3.275
Forpligtelser i alt *)	4.546	3.471	2.638	38.257	48.912	3.954	4.113	3.144	36.126	47.337
Andre oplysninger										
Antal medarbejdere	17.694	11.289	8.365	4.982	42.330	16.101	11.039	7.868	4.610	39.618

*) Centrale og fælles funktioners aktiver og forpligtelser, likvide midler, rentebærende gæld samt skatteforpligtelser/-aktiver indgår i kolonnen "Andre områder".
**) Eksklusiv opkøbsrelaterede afskrivninger

Note 1 Segmentoplysninger (fortsat)

mio. kr.

Geografiske segmenter	2023				2024			
	Amerika	Europa	Asien-Pacific	**I alt**	Amerika	Europa	Asien-Pacific	**I alt**
Nettoomsætning	29.930	31.968	17.653	79.551	26.138	29.582	16.618	72.338
Langfristede anlægsaktiver*)	21.149	34.202	4.668	60.019	21.933	33.843	4.860	60.636

*) Udskudte skatteaktiver indgår ikke.

Nettoomsætning i Danmark udgør 2.141 mio. kr. (2023: 2.247 mio.) og langfristede anlægsaktiver udgør 9.132 mio. kr. (2023: 9.254 mio.).
Nettoomsætning i Nordamerika vedrører primært USA, som udgør 20.902 mio. kr. (2023: 24.295 mio.) og langfristede anlægsaktiver udgør 20.662 mio. kr. (2023: 20.077 mio.).
Nettoomsætningen i Kina udgør 8.788 mio. kr. (2023: 9.597 mio.) og langfristede anlægsaktiver udgør 2.921 mio. kr. (2023: 2.790 mio.). Kina er en del af regionen Asien-Pacific.

mio. kr.

	2023	2024
Specifikation af andre områder - EBITA		
Centrale og fælles funktioner, ikke allokeret*)	-2.196	-2.107
Øvrige	76	57
Resultat af primær drift før afskrivninger relateret til opkøb (EBITA)	-2.120	-2.050
Specifikation af andre områder - aktiver		
Likvider, værdipapirer, kortfristede og langfristede skatteaktiver	5.220	6.432
Andre tilgodehavender	2.592	2.189
Centrale og fælles funktioner, ikke allokerede materielle og immaterielle anlægsaktiver*)	10.974	11.141
Øvrige	191	59
Aktiver i alt	18.977	19.821
Specifikation af andre områder - forpligtelser		
Rentebærende gæld, kortfristede og langfristede skatteforpligtelser	25.754	26.572
Anden gæld	7.054	5.868
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	1.114	1.025
Centrale og fælles funktioner, ikke allokeret*)	4.284	2.641
Øvrige	51	20
Forpligtelser i alt	38.257	36.126

*) Centrale og fælles funktioner, ikke allokeret, vedrører hovedsageligt projekter, administrative omkostninger samt fælles funktioners aktiver og forpligtelser.

Note 2 Omkostninger og andre driftsindtægter mv.

mio. kr.

	2023	2024
A. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	17.919	17.041
Fratrædelsesgodtgørelser	362	1.041
Andre omkostninger til social sikring mv.	1.989	1.921
Bidragsbaserede pensioner	962	1.008
Ydelsesbaserede pensioner eksklusiv gevinst ved nedskæring og indfrielse *)	60	65
	21.292	21.076
Gennemsnitligt antal medarbejdere	42.553	41.025
Antal medarbejdere ultimo året	42.330	39.618

*) Omkostninger til ydelsesbaserede pensionsordninger og lignende forpligtelser er beskrevet i Note 18 Pensions- og sundhedsforpligtelser.

B. Afskrivninger og nedskrivninger		
Artsopdelt:		
Afskrivning immaterielle anlægsaktiver	1.445	1.339
Afskrivning materielle anlægsaktiver	2.829	3.001
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning på materielle anlægsaktiver	-39	-6
Nedskrivning på materielle anlægsaktiver	30	
Afskrivninger og nedskrivninger	4.265	4.334
Funktionsopdelt:		
Produktionsomkostninger	928	817
Distributionsomkostninger	482	501
Administrationsomkostninger	35	21
Afskrivning og nedskrivning immaterielle anlægsaktiver	1.445	1.339
Funktionsopdelt:		
Produktionsomkostninger	2.461	2.611
Distributionsomkostninger	237	247
Administrationsomkostninger	122	137
Afskrivning og nedskrivning materielle anlægsaktiver	2.820	2.995
C. Andre driftsindtægter og omkostninger		
Gevinst ved salg af aktiviteter	20	238
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	50	102
Offentlige tilskud	176	197
Tilbageførsel af restruktureringsomkostninger	7	4
Øvrige	81	111
Andre driftsindtægter	334	652
Tab ved salg af aktiviteter	-7	-12
Tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver	-8	-35
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-23	-38
Restruktureringsomkostninger	-369	-1.381
Øvrige	-49	-33
Andre driftsomkostninger	-456	-1.499
Andre driftsindtægter og omkostninger	-122	-847

Restruktureringsomkostninger kan i begge år hovedsageligt henføres til fratrædelser i Tyskland, Danmark, USA, Kina og Tyrkiet.

Koncernen har modtaget offentlige tilskud på samlet 197 mio. kr. (2023: 176 mio.). Disse omfatter blandt andet tilskud til investeringer samt støtte til forskning og udvikling.

Note 2 Omkostninger og andre driftsindtægter mv.

mio. kr.

	2023	2024
D. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Revisionshonorar	42	40
Erklæringsopgaver med sikkerhed	2	2
Skatte- og momsrådgivning	3	2
Andre ydelser	2	10
I alt	49	54

Af det samlede honorar på 54 mio. kr. udgør honorar i BMC Koncernens selskaber ud over Danfoss Koncernen 2,5 mio. kr. (2023: 1,4 mio.).

Note 3 Varebeholdninger

mio. kr.

	2023	2024
Råvarer og hjælpematerialer	5.926	5.606
Varer under fremstilling	1.522	1.474
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.238	4.292
Varebeholdninger	11.686	11.372
Ukuransnedskrivninger	942	1.017

Note 4 Tilgodehavender fra salg

mio. kr.

	2023	2024
Hverken værdiforringede eller forfaldne på balancedagen	10.846	10.063
Forfalden op til 30 dage	384	284
Forfalden mellem 30 og 90 dage	268	401
Forfalden mere end 90 dage	285	268
Regnskabsmæssig værdi før nedskrivning	11.783	11.016
Hensat til tab på debitorer pr. 31. december	-335	-324
Regnskabsmæssig værdi	11.448	10.692
Nedskrivninger 1. januar	-352	-335
Valutakursreguleringer mv.	12	-7
Årets nedskrivninger	-97	-97
Tilbageførsel af nedskrivninger	62	79
Realiseret tab	40	36
Nedskrivninger 31. december	-335	-324

Af det hensatte beløb på 324 mio. kr. kan 167 mio. kr. henføres til tilgodehavender forfalden mere end 180 dage.
Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg skønnes at svare til både dagsværdien og den maksimale kreditrisiko.

Tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder og geografiske områder. Tilgodehavendernes geografiske fordeling svarer i al væsentlighed til nettoomsætningens fordeling jf. Note 1 Segmentoplysninger. Koncernen har historisk set kun i begrænset omfang haft tab på tilgodehavender.
For yderligere beskrivelse af forventede kreditrisici henvises til Note 16 Finansielle risici og instrumenter.

Note 5 Anden gæld

mio. kr.

	2023	2024
Skyldige gager og lønninger	3.585	3.413
Skyldige omkostninger og periodeafgrænsningsposter	2.782	2.702
Anden gæld	6.367	6.115

Note 6 Ændring i driftskapital

mio. kr.

	2023	2024
Ændring i varebeholdninger	451	355
Ændring i tilgodehavender	326	752
Ændring i leverandører og anden gæld	-578	-631
Ændring i driftskapital	199	476

Note 7 Kapitalandele og værdipapirer

mio. kr.

	2023			2024		
	Kapitalandele i associerede/ joint ventures	Andre kapitalandele	**I alt**	Kapitalandele i associerede/ joint ventures	Andre kapitalandele	**I alt**
Anskaffelsessum 1. januar	2.585	356	2.941	2.725	300	3.025
Valutakursreguleringer mv.	7		7	4		4
Tilgang	133	22	155	121	18	139
Afgang		-78	-78	-22	-31	-53
Anskaffelsessum 31. december	2.725	300	3.025	2.828	287	3.115
Reguleringer 1. januar	-288	-160	-448	71	-97	-26
Valutakursreguleringer mv.	2		2	-5		-5
Resultat/værdiregulering	357	-11	346	-146	-38	-184
Udbytte				-26		-26
Afgang/Overført		74	74	8		8
Reguleringer 31. december	71	-97	-26	-98	-135	-233
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.796	203	2.999	2.730	152	2.882

Nedskrivningstest

Der er ultimo 2024 gennemført nedskrivningstests af den regnskabsmæssige værdi af "Kapitalandele i associerede/joint ventures", såfremt der har været indikationer på nedskrivningsbehov. Indikatorerne omfatter negativt resultat, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger egenkapitalen i selskabets eksterne årsregnskab eller hvis relevant, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger værdien jf. børskurs.
Ved nedskrivningstestene sammenholdes nutidsværdien af pengestrømme fra associerede/joint ventures med de regnskabsmæssige værdier af samme. Principperne er uændrede i forhold til nedskrivningstest udført i 2023.

Nedskrivningstesten ultimo 2024 af investeringen i SMA Solar Technology AG viste, at en nedskrivning ikke var nødvendig. Der blev i testen anvendt en diskonteret pengestrømsmodel (DCF-model) med en diskonteringsrente før skat på 14% og en terminalvækstrate på 2%. Beregningen tog højde for øget indtjening som følge af omstruktureringer iværksat i 2024.
Sensitivitetsanalysen viste, at for at ændre konklusionen skal diskonteringsrenten stige med mere end 1,5 procentpoint eller EBIT-procenten skal falde med mere end 1,0 procentpoint.

For yderligere oplysninger om associerede virksomheder og joint ventures se Note 16 Finansielle risici og instrumenter og Note 24 Nærtstående parter.

Note 7 Kapitalandele og værdipapirer (fortsat)

mio. kr.

Væsentlige associerede virksomheder og joint ventures
De sammenfattede finansielle oplysninger for hver af Koncernens individuelt set væsentlige associerede virksomheder og joint ventures er korrigeret for forskelle i anvendt regnskabspraksis. De finansielle oplysninger udgør virksomhedernes totale beløb og ikke Koncernens andel af beløbene. Idet SMA Solar Technology AG er et børsnoteret selskab er de oplyste beløb baseret på offentligt tilgængelig information.

	2023	2024
SMA Solar Technology AG		
Hjemsted	Tyskland	Tyskland
Ejerandel	20%	20%
Sammenfattende indkomstopgørelse *)		
Omsætning	14.187	11.412
EBITDA	2.317	-119
Årets resultat	1.682	-878
Sammenfattende balance **)		
Langfristede aktiver	3.177	3.597
Kortfristede aktiver	8.468	8.944
Langfristede forpligtelser	2.038	2.031
Kortfristede forpligtelser	4.823	5.265
Egenkapital	4.784	5.245
Øvrig information		
Koncernens andel af egenkapitalen pr. 31. december	981	825

Baseret på børskursen er dagsværdien af SMA Solar Technology AG opgjort til 3,51 mia. kr. pr. 31. december 2024 (2023: 15,7 mia.).

*) Tallene fra 2023 er baseret på realiserede tal i SMA Solar Technology AG.
Tallene for 2024 er baseret på foreløbige og ikke reviderede tal fra SMA Solar Technology AG offentliggjort den 5. marts 2025.
**) Tallene fra 2023 er baseret på realiserede tal i SMA Solar Technology AG. Tallene for 2024 er baseret på realiserede tal i 3. kvartal 2024.

Ikke væsentlige associerede virksomheder og joint ventures
Ud over ovenstående oplyste interesser i associerede virksomheder og joint ventures ejer Koncernen ligeledes kapitalandele i en række associerede virksomheder og joint ventures, der for Koncernen ikke er væsentlige individuelt set.

	2023			2024		
Koncernens andel af:	Associeret	Joint Ventures	**I alt**	Associeret	Joint Ventures	**I alt**
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-22	10	-12	-24	5	-19
Totalindkomst i alt	-22	10	-12	-24	5	-19
Koncernens andel af egenkapitalen pr. 31. december	308	116	424	389	124	513

Afstemning af den regnskabsmæssige værdi

	Associeret	Joint Ventures	**I alt**	Associeret	Joint Ventures	**I alt**
Koncernens andel af egenkapital i væsentlige Ass./JV.	981		981	825		825
Goodwill vedrørende væsentlige Ass./JV.	1.391		1.391	1.392		1.392
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i ikke-væsentlige Ass./JV.	308	116	424	389	124	513
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december af Ass./JV.	2.680	116	2.796	2.606	124	2.730

For yderligere oplysninger om associerede virksomheder og joint ventures henvises til Note 28 Koncernens selskabsoversigt.

Note 8 Immaterielle anlægsaktiver

mio. kr.

	Goodwill	Internt udviklet software	Varemærke	Teknologi	Kunde-forhold	Patenter og øvrige rettigheder	Udviklings-aktiver	**Øvrige i alt**	**I alt**
Anskaffelsessum 1. januar 2023	24.616	3.405	2.035	8.998	7.319	270	293	22.320	46.936
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-507	-18	-32	-132	-193			-375	-882
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	450		34	214	100			348	798
Overført i året		-8						-8	-8
Tilgang		330						330	330
Afgang		-156				-6		-162	-162
Anskaffelsessum 31. december 2023	24.559	3.553	2.037	9.080	7.226	264	293	22.453	47.012
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	1.112	1.942	258	4.419	2.614	169	287	9.689	10.801
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-19	-14	-5	-69	-52	-7		-147	-166
Afskrivninger		363	92	587	380	23		1.445	1.445
Afgang		-156				-6		-162	-162
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	1.093	2.135	345	4.937	2.942	179	287	10.825	11.918
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	23.466	1.418	1.692	4.143	4.284	85	6	11.628	35.094
Anskaffelsessum 1. januar 2024	24.559	3.553	2.037	9.080	7.226	264	293	22.453	47.012
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	773	35	58	227	291	3	-9	605	1.378
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	14			24				24	38
Tilgang		278				7		285	285
Afgang		-292				-11		-303	-303
Afgang ved salg af dattervirksomheder	-29	-11				-97	-36	-144	-173
Anskaffelsessum 31. december 2024	25.317	3.563	2.095	9.331	7.517	166	248	22.920	48.237
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.093	2.135	345	4.937	2.942	179	287	10.825	11.918
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	37	28	10	147	113	6	-3	301	338
Afskrivninger		325	109	506	381	18		1.339	1.339
Afgang		-257				-11		-268	-268
Afgang ved salg af dattervirksomheder						-74	-36	-110	-110
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	1.130	2.231	464	5.590	3.436	118	248	12.087	13.217
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	24.187	1.332	1.631	3.741	4.081	48		10.833	35.020

Af "internt udviklet software" vedrører omkring 50% One ERP projektet, som er Danfoss Koncernens udvikling af et nyt fælles ERP system (Enterprise Ressource Planning).
Goodwill er påvirket af hyperinflationen i Tyrkiet med 37 mio. kr. (2023: 62 mio.), der er indregnet som valutakursregulering i udenlandske virksomheder.

Nedskrivningstest

Der er ultimo 2024 gennemført nedskrivningstests af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker (aktiver med udefinerbar levetid). Nedskrivningstestene er foretaget på baggrund af forretningssegmenter, som repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder (CGU'er), hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker kan henføres med en rimelig grad af nøjagtighed. Grundlaget for opgørelse af genindvindingsværdien er kapitalværdien af alle pengestrømsfrembringende enheder.

Opkøbte aktiviteter og virksomheder integreres hurtigst muligt i forretningssegmenterne for at udnytte mulige synergier. En konsekvens heraf er, at det efter meget kort tid ikke længere er muligt at henføre den regnskabsmæssige værdi af goodwill til de opkøbte virksomheder og aktiviteter med en rimelig grad af nøjagtighed, hvorfor det ikke er muligt at foretage nedskrivningstest på de enkelte opkøb. Ved nedskrivningstesten sammenholdes nutidsværdien af forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder med de regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne. De forventede pengestrømme er baseret på budgetter og prognoser for årene 2025 - 2034 udarbejdet og godkendt af ledelsen i de pengestrømsfrembringende enheder og af Koncernledelsen. Prognoserne er udarbejdet for en ti-årig periode, da beslutninger om opkøb træffes på baggrund af ti-årige prognoser. De væsentligste variabler er omsætning, EBITA, driftskapital og investeringer.

Note 8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

mio. kr.

Nedenfor er de væsentligste goodwill allokeringer angivet:

	2023				2024			
	Danfoss Power Solutions	Danfoss Climate Solutions	Danfoss Power Electronics & Drives	Øvrige	Danfoss Power Solutions	Danfoss Climate Solutions	Danfoss Power Electronics & Drives	Øvrige
Goodwill 31. december	10.988	4.615	7.842	21	11.577	4.754	7.850	6
Varemærke med udefinerbar levetid 31. december	999				1.037			

Danfoss Power Solutions varemærket med en regnskabsmæssig værdi på 1.037 mio. kr. (2023: 999 mio.) afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Globale megatrends og en anerkendelse i branchen som én af de markedsledende understøtter at varemærket vil generere positive pengestrømme til Koncernen i en ubegrænset periode.

Den gennemsnitlige vækstrate frem til 2034 er baseret på realiserede resultater og ledelsens forventninger til udviklingen i markedet mv., og er estimeret til at ligge mellem 3-5% (2023: 2-7%) for forretningssegmenterne, hvilket er lig eller over den generelle udvikling i markedet. Stigningen i nettoomsætning skyldes vedvarende høje investeringer i innovation og markedsudvikling. Den forventede gennemsnitlige EBITA margin der anvendes i nedskrivningstestene holdes på et stabilt niveau, under hensyntagning til realiserede resultater og planlagte initiativer i forretningssegmenterne.

EBITA margin samt driftskapitalen i % af omsætningen forventes at være uændret i terminalperioden. Investeringerne antages at være lig med de regnskabsmæssige afskrivninger. Disse forudsætninger er uændrede i forhold til nedskrivningstest gennemført i 2023.
Vækstraten i terminalperioden af forventede nettopengestrømme fra 2034 og fremefter er skønnet til at være 2% (2023: 2%) og vurderes at være lig eller under udviklingen i de markeder Koncernen opererer i.
Tilbagediskonteringssatser fastsættes under hensyntagen til den markedsbaserede "cost of equity" og "cost of debt" og udgør 11-12% (2023: 11-12%) før skat for alle forretningssegmenterne.

Ledelsen har vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien. Konklusionen er uændret i forhold til 2023.

Danfoss Power Solutions
Den goodwill, der kan henføres til Danfoss Power Solutions segmentet, stammer hovedsagligt fra købet af Eatons hydraulikforretning i 2021, købet af yderligere 38,2% af aktiekapitalen i Sauer-Danfoss Inc. (USA) i 2008, købet af Visedo Oy (Finland) i 2017 og UQM Technologies Inc. (USA) i 2019. Den regnskabsmæssige værdi af Varemærker, Teknologi og Kundeforhold vedrørende køb af dattervirksomheder og aktiviteter beløber sig ultimo 2024 til 6,4 mia. kr. (2023: 6,7 mia.) eller omkring 68% (2023: 66%) af Koncernens totale regnskabsmæssige værdi. Den regnskabsmæssige værdi af Teknologi og Kundeforhold afskrives indtil henholdsvis 2033 og 2036.

Danfoss Climate Solutions
Den goodwill, der kan henføres til Danfoss Climate Solutions segmentet, stammer hovedsageligt fra købet af DEVI Koncernen (Danmark) i 2003, Scroll Technologies (USA) i 2006, Danfoss Turbocor Compressors (USA) i 2012, Sondex Holding A/S (Danmark) i 2016 og BOCK® Compressors (Tyskland) i 2023. Den regnskabsmæssige værdi af Teknologi og Kundeforhold vedrørende køb af dattervirksomheder og aktiviteter beløber sig ultimo 2024 til 537 mio. kr. (2023: 604 mio.) eller omkring 6% (2023: 6%) af Koncernens totale regnskabsmæssige værdi. Den regnskabsmæssige værdi af Teknologi og Kundeforhold afskrives indtil henholdsvis 2035 og 2038.

Danfoss Power Electronics & Drives
Den goodwill, der kan henføres til Danfoss Power Electronics & Drives segmentet, stammer hovedsageligt fra købet af Vacon (Finland) i december 2014 og Semikron (Tyskland) i 2022. Den regnskabsmæssige værdi af Teknologi og Kundeforhold vedrørende køb af dattervirksomheder og aktiviteter beløber sig ultimo 2024 til 2,5 mia. kr. (2023: 2,8 mia.) eller omkring 26% (2023: 28%) af Koncernens totale regnskabsmæssige værdi. Den regnskabsmæssige værdi af Teknologi og Kundeforhold afskrives indtil henholdsvis 2034 og 2035.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver
Ved udgangen af 2024 udgjorde softwareaktiver under opførelse 286 mio. kr. (2023: 313 mio.). Kapitaliseret software under opførelse er i det væsentlige oparbejdet internt.

Koncernen har i 2024 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af softwareaktiver under opførelse. Herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte omkostninger og opnåede milepæle mv. vurderet i forhold til de godkendte projekt- og forretningsplaner.
Nævnte vurderinger har ikke resulteret i en nedskrivning på igangværende software aktiver (2023: 0 mio.).

Note 9 Materielle anlægsaktiver

mio. kr.

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	**I alt**
Anskaffelsessum 1. januar 2023	13.470	17.636	2.755	3.489	37.350
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-225	-237	-45	-69	-576
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	171	30	132		333
Overført	414	1.635	121	-2.162	8
Tilgang	1.084	823	394	2.807	5.108
Afgang	-147	-359	-184		-690
Anskaffelsessum 31. december 2023	14.767	19.528	3.173	4.065	41.533
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	5.086	10.991	1.789		17.866
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-41	-163	-32		-236
Overført		-6	6		
Afskrivninger	873	1.584	372		2.829
Nedskrivninger	-9				-9
Afgang	-122	-334	-167		-623
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	5.787	12.072	1.968		19.827
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	8.980	7.456	1.205	4.065	21.706
Anskaffelsessum 1. januar 2024	14.767	19.528	3.173	4.065	41.533
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	136	349	51	38	574
Overført	634	1.344	367	-2.345	
Tilgang	745	449	294	2.189	3.677
Afgang	-587	-280	-381		-1.248
Afgang ved salg af dattervirksomheder	-24	-17			-41
Anskaffelsessum 31. december 2024	15.671	21.373	3.504	3.947	44.495
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	5.787	12.072	1.968		19.827
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	73	175	33		281
Overført		-114	114		
Afskrivninger	892	1.679	430		3.001
Nedskrivninger	-6				-6
Afgang	-517	-221	-346		-1.084
Afgang ved salg af dattervirksomheder	-19	-6			-25
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	6.210	13.585	2.199		21.994
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	9.461	7.788	1.305	3.947	22.501

Til- og afgange ved køb og salg af dattervirksomheder er beskrevet yderligere i Note 11 Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter.
Materielle anlægaktiver er påvirket af hyperinflationen i Tyrkiet med 45 mio. kr. (2023: 0 mio.), der er indregnet som valutakursregulering i udenlandske virksomheder.

Note 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

mio. kr.

Leasingaktiver inkluderet i materielle anlægsaktiver fremgår af nedenstående:

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	**I alt**
Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver 1. januar 2023	1.751	14	186	1.951
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-31		-6	-37
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	24			24
Tilgang	661		223	884
Afskrivninger	-437	-6	-134	-577
Afgang	-4			-4
Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver 31. december 2023	1.964	8	269	2.241
Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver 1. januar 2024	1.964	8	269	2.241
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-14	-2	-1	-17
Tilgang	362		164	526
Afskrivninger	-443		-134	-577
Afgang	-32		-29	-61
Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver 31. december 2024	1.837	6	269	2.112

For yderligere information om leasing henvises til Note 10 Leasing.

Note 10 Leasing

mio. kr.

Leasingforpligtelser indgår i opgørelsen af lån i balancen som følger:	**2023**	**2024**
Kortfristede forpligtelser	546	474
Langfristede forpligtelser	1.783	1.745

Koncernen leaser hovedsageligt bygninger og biler. Leasingydelserne er generelt set faste. Med undtagelse af kortfristede leasingaftaler og leasing af aktiver med lav regnskabsmæssig værdi, medtages alle leasingaftaler i balancen som et leasingaktiv og en leasingforpligtelse.
Leasingaktiver klassificeres som materielle anlægsaktiver, se Note 9 Materielle anlægsaktiver. Leasingkontrakterne begrænser generelt set brugsretten af leasingaktiver til Koncernen. Nogle leasingaftaler indeholder en mulighed for at forlænge leasingperioden eller opsige leasingaftalen inden leasingperiodens udløb. Ledelsen vurderer på baggrund af alle relevante fakta og omstændigheder, om det er sandsynligt at denne mulighed forventes udnyttet.

Koncernen har valgt ikke at indregne leasingforpligtelser vedrørende kortfristede leasingaftaler (leasingaftaler med en forventet løbetid på 12 måneder eller derunder) eller for leasing af aktiver med lav regnskabsmæssig værdi. Betalinger, der er foretaget i henhold til sådanne leasingaftaler, omkostningsføres liniært over løbetiden. Omkostninger relateret til leasingbetalinger, der ikke er inkluderet i opgørelsen af leasingforpligtelsen, er under 134 mio. kr. (2023: 157 mio.)

Koncernen har indgået uopsigelige leasingaftaler, der endnu ikke er påbegyndt pr. 31. december 2024. De samlede fremtidige pengestrømme for leasingaftaler, der endnu ikke er påbegyndt, vedrører hovedsageligt bygninger og er opgjort til 455 mio. kr. (2023: 402 mio.)

De samlede leasingbetalinger er i 2024 opgjort til 798 mio. kr. (2023: 750 mio.).

Yderligere information om leasingbetalinger, renteudgifter på leasingforpligtelser, tilgange, afskrivninger, regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver og forfaldsanalyse af leasingforpligtelser fremgår af Note 9 Materielle anlægsaktiver, Note 14 Finansielle indtægter og omkostninger, Note 16 Finansielle risici og instrumenter samt Note 17 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.

Note 11 Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter

mio. kr.

							2023
Selskab/Aktivitet		Land	Konsolideret fra/til	Købt/solgt ejerandel	Årlig omsætning*)	Antal medarbejdere	Anskaffelsessum/ afståelsessum
BOCK® Compressors	Køb	Tyskland	Marts	100%	0,8 mia. kr.	400	849

							2024
Selskab/Aktivitet		Land	Konsolideret fra/til	Købt/solgt ejerandel	Årlig omsætning*)	Antal medarbejdere	Anskaffelsessum/ afståelsessum
Danfoss Fire Safety A/S	Salg	Danmark	November	100%	0,2 mia. kr.	109	385

*) Nettoomsætning i regnskabsåret før købet eller salget

Udover ovenstående har der ikke været væsentlige køb og frasalg.

Erhvervelser i 2023:
Koncernen erhvervede den 1. marts 2023 BOCK® Compressors, en verdensførende producent inden for CO_2- og lav-GWP-kompressorer (Global Warming Potential). Opkøbet styrkede Koncernens position som totalleverandør af grønnere køle- og varmeløsninger. BOCK® Compressors er blevet integreret i den eksisterende Danfoss Commercial Compressors' forretning. Anskaffelsessummen var 849 mio. kr.
Købet blev medtaget i koncernregnskabet fra 1. marts 2023. Fra overtagelsesdatoen til 31. december 2023 bidrog BOCK® Compressors' forretningen med en omsætning på 611 mio. kr. og et resultat før skat på 15 mio. kr. Årets resultat var væsentligt påvirket af omkostningsført lageropskrivning, integrationsomkostninger samt afskrivninger på immaterielle aktiver i forbindelse med købesumsallokeringen (PPA).

Afhændelser i 2024:
Koncernen solgte Danfoss Fire Safety A/S til Siemens den 30. november 2024. Salget resulterede i en nettogevinst på 238 mio. kr., der er indregnet i resultatopgørelsen under posten 'Andre driftsindtægter'. Selskabet er fra 1. december 2024 udeladt af koncernregnskabet.

	2023		2024	
	Erhvervelser	Afhændelser	Erhvervelser	Afhændelser
Immaterielle anlægsaktiver, bortset fra goodwill	-348		-24	34
Materielle anlægaktiver	-333			16
Varebeholdninger	-177			77
Tilgodehavender *)	-93			70
Likvide beholdninger	-46			9
Rentebærende gæld	22			
Hensættelser, herunder udskudt skat	230		13	-7
Leverandør- og anden gæld	289			-60
Overtagne nettoaktiver	-456		-11	139
Goodwill/avance ved salg	-450	13	-14	255
Nettoaktiver inklusiv goodwill/avance ved salg	-906	13	-25	394
Likvide midler	47		-1	-9
Anskaffelsessum(-)/afståelsessum	-859	13	-26	385
Ændring i kortfristet anden gæld/tilgodehavender/hensættelser	-23	-94	-54	16
Minoritetsinteresser	-12			
Anskaffelsessum(-)/afståelsessum	-894	-81	-80	401

Tallene for afhændelser i 2024 inkluderer afviklingsomkostninger på 27 mio. kr. relateret til tidligere års frasalg af White Drive Motors og delvist frasalg af Orbital Motors i Kina.

*) tilgodehavender ved erhvervelser inkluderer hensættelse til tab på debitorer med 0 mio. kr. (2023: 8 mio.)

Note 12 Køb(-)/salg af værdipapirer

mio. kr.

	2023	2024
Salg af værdipapirer og øvrige kapitalandele	9	103
Køb af værdipapirer og øvrige kapitalandele	-660	-664
Optagelse/nedbringelse af udlån	112	10
	-539	-551

Køb af værdipapirer og øvrige kapitalandele i 2024 vedrører primært køb af værdipapirer.

Note 13 Hensatte forpligtelser

mio. kr.

Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger, der opstår i den ydede garantiperiode på Koncernens produkter.
Medarbejderrelaterede forpligtelser omfatter primært visse lønmodtageromkostninger, herunder jubilæumsgratialer.
Tilbagekøb af medarbejderaktier vedrører Bitten & Mads Clausens Fondens forkøbsret til aktier udstedt under medarbejderaktierordningerne i Danfoss A/S.
Øvrige forpligtelser omfatter primært af hensættelser til restruktureringer og fratrædelsesgodtgørelser.

Hensatte forpligtelser er tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor dette er væsentligt.

					2024
	Garanti	Medarbejder-relateret	Tilbagekøb af medarbejderaktier	Øvrige	**I alt**
Hensatte forpligtelser 1. januar	513	536	910	382	2.341
Valutakursregulering mv.	10	13			23
Anvendt	-241	-55		-115	-411
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	-95	-35		-22	-152
Hensat	339	111	63	141	654
Hensatte forpligtelser 31. december	526	570	973	386	2.455

Forventet forfald af ovennævnte forpligtelser:	Garanti	Medarbejder-relateret	Tilbagekøb af medarbejderaktier	Øvrige	**I alt**
Under 1 år	335	121	20	172	648
Mellem 1-5 år	191	217	100	201	709
Over 5 år		232	853	13	1.098
Hensatte forpligtelser 31. december	526	570	973	386	2.455

Note 14 Finansielle indtægter og omkostninger

mio. kr.

	2023	2024
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter mv.	66	64
Gevinst på øvrige finansielle aktiver	81	181
Finansielle indtægter	147	245
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	66	64
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til kreditinstitutter mv.	-882	-781
Kalkuleret rente vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger	-47	-57
Renteomkostninger vedrørende leasing	-84	-108
Valutakurstab, netto	-195	-105
Tab på øvrige finansielle aktiver	-16	-32
Monetære tab ved justeringer for hyperinflation	-149	-194
Finansielle omkostninger	-1.373	-1.277
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	-966	-889

Valutakurstab, netto inkluderer effekten af sikring til dagsværdi på 120 mio. kr. (2023: -56 mio.).
For yderligere information om leasing henvises til Note 10 Leasing.
For yderligere information om monetære tab ved justering for hyperinflation henvises til Note 26 Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 15 Grundkapital og rådighedskapital

Fondens **grundkapital** udgør nominelt 400 mio. kr. i A-aktier i Danfoss A/S. Kostprisen for disse udgør 141 mio. kr.

I henhold til Fondens vedtægter skal grundkapitalen til stedse være urørlig, således at ovenstående aktier i Danfoss A/S aldrig må afhændes, eller på nogen måde pantsættes, ligesom stemmeretten herfor til enhver tid uindskrænket skal forblive i Fonden.

Formålet med Fonden er at virke konsoliderende for Danfoss A/S både med hensyn til ledelsesforholdene og kapitalforholdene til gavn for virksomheden og alle de, der har tilknytning hertil.

Fondens **rådighedskapital** kan anbringes i børsnoterede obligationer, bankgaranterede pantebreve, gældsbeviser eller højt forrentede indlånskonti i pengeinstitutter. Såfremt bestyrelsen skønner det hensigtsmæssigt, kan Fonden endvidere investere i aktier eller anparter.

Fonden er ved sin bestyrelse berettiget til at erhverve yderligere Danfoss A/S aktier, ligesom rådighedskapitalen kan placeres i selskaber med begrænset ansvar, der har relation til Sønderjylland og andre steder, hvor Danfoss A/S har aktiviteter, f.eks. ved at støtte Koncernens image, brands eller rekruttering, uanset at der ikke er udsigt til et direkte afkast.

Note 16 Finansielle risici og instrumenter

mio. kr.

Finansielle risikofaktorer
Koncernens lønsomhed, pengestrømme og balanceposter er udsat for finansielle markedsrisici bl.a. som følge af Koncernens internationale forretningsprofil. Disse risici omfatter valutakurs-, kredit-, rente-, likviditets-, investerings- og råvarerisiko. Koncernens risikostyring har fokus på risikoafdækning og risiko-minimering, specielt med fokus på at sikre Koncernens pengestrømme og lønsomhed i lokal valuta.

Koncernens finansielle styring retter sig mod at begrænse finansielle risici samt reducere udsving i Koncernens cashflow og indtjening i lokal valuta.
Det er Koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle markeder.

Valutarisiko
Valutarisikoen består af tre elementer:

1. *Transaktionsrisikoen:* Omfatter både balance risiko, det vil sige risikoen forbundet med tilgodehavender og skyldige poster i udenlandsk valuta, og risikoen forbundet med fremtidige pengestrømme i udenlandsk valuta. Begge typer af risici har direkte indflydelse på pengestrømme og indtjening og er derfor den primære fokus i Koncernens valutakurssikrings strategi. Valutakurssikrings politikken skal dække alle balance risici samt alle væsentlige risici forbundet med forventede pengestrømme for en 12 måneders løbende periode.
   Politikken for afdækning af fremtidige pengestrømme følger et pengestrømsrisiko-princip i kombination med nedenstående afdækningsgrænser:
   Pengestrømsrisiko ved de fem største eksponeringer: minimumsafdækning 60%
   Andre væsentlige pengestrømsrisici: minimumsafdækning 30%

Politikken for afdækning af balancerisiko er at afdække 100%.

2. *Translationsrisikoen:* Er risikoen for, at Koncernes resultatopgørelse og egenkapital ved måling i danske kroner bliver negativt påvirket af valutakursudsving i forbindelse med konsolidering af datterselskabsregnskaber. Translationsrisikoen (rapporteringsrisikoen) afdækkes normalt ikke. Den bliver dog delvis af-dækket ved at bevare en passende balance mellem egenkapital og gæld i lokal valuta i de enkelte legale selskaber i Koncernen og ved at trække på Koncer-nens kreditfaciliteter i relevant udenlandsk valuta svarende til Koncernens aktiver.

3. *Økonomisk/strukturel risiko:* Risikoen er ikke en del af Koncernens finansielle risikostyringsstrategi. Økonomisk/strukturel valutarisiko bliver håndteret strategisk ved kontinuertligt at bevare en passende balance mellem den geografiske placering af kunde- og leverandørmarkeder.

				2023				2024
Nominel position for væsentlige valutaer	EUR	USD	GBP	**I alt**	EUR	USD	GBP	**I alt**
Tilgodehavender og gæld	313	656	-22	947	-977	30	15	-932
Likvider og lån	-3.876	-1.207	484	-4.599	-1.775	-858	574	-2.059
Afledte fin. instrumenter til afdækning af dagsværdi 1)	3.533	552	-462	3.623	2.752	843	-589	3.006
Afledte fin. instrumenter til afdækning af fremtidige pengestrømme	-1.304	-2.124	-127	-3.555	-970	-2.588	-246	-3.804
Følsomhed	EUR	USD	GBP	**I alt**	EUR	USD	GBP	**I alt**
Sandsynlig forøgelse af valutakurs	1%	10%	10%		1%	10%	10%	
Hypotetisk indvirkning på årets resultat	0	0	0	0	0	0	0	0
Hypotetisk indvirkning på egenkapitalen	-22	-209	-15	-246	-15	-261	-22	-298

En negativ ændring i valutakurserne ville have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital.
De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december og inkluderer effekten fra afledte finansielle instrumenter.

1) Finansielle instrumenter til afdækning af dagsværdi omfatter ligeledes risikoen forbundet med varelager i de lande, der anvender prislister i udenlandsk valuta.

Valutaswaps og renteswaps relateret til lån er ikke inkluderet i ovenstående, men er beskrevet i afsnittet "Finansielle kontrakter relateret til lån".

Kreditrisiko
Koncernens kreditrisici stammer hovedsageligt fra tilgodehavender fra salg samt indeståender i pengeinstitutter (også kaldet modpartsrisiko). Det er Koncer-nens politik at minimere risikoen for tab som følge af kreditrisiko. Modpartsrisikoen overfor banker eller andre finansielle partnere søges imødegået ved så vidt muligt kun at benytte solide regionale eller globale finansielle partnere, som har en kreditvurdering på minimum "A-" i henhold til Standard & Poor's credit rating-terminologi.

Koncernen anvender en forenklet metode til opgørelse af forventede tab på tilgodehavender, som angivet i IFRS 9, der tillader hensættelse til forventet tab i tilgodehavendets levetid for alle tilgodehavender fra salg. Ved opgørelsen af forventet tab er tilgodehavender fra salg grupperet baseret på kreditrisiko og antallet af forfaldne dage. Vedrørende hensættelse til tab på tilgodehavender henvises til Note 4 Tilgodehavender fra salg.
Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg skønnes at svare til både dagsværdien og den maksimale kreditrisiko.

Note 16 Finansielle risici og instrumenter (fortsat)

mio. kr.

Renterisiko

Koncernens renterisiko kan primært henføres til rentebærende gældsposter, den likvide beholdning og pensionsforpligtelser. Koncernen betjener sig af både fastforrentede lån, lån med variabel rente samt afledte renteprodukter. Ifølge Koncernens politik skal renterisikoen altid være maksimum lig 0,5% af Koncernens årlige omsætning i tilfælde af en ændring af rentekurven på 1% point ved måling af Koncernens pengestrømme.

En stigning i renteniveauet i forhold til balancedagens renteniveau på 1% point ville, alt andet lige, påvirke årets resultat med 7 mio. kr., hvorimod egenkapitalen vil blive påvirket af en gevinst på 158 mio. kr., primært relateret til afdækning af USD-renten.
For renterisiko på pensionsforpligtelser henvises til Note 18 Pensions- og sundhedsforpligtelser.

Likviditetsrisiko

Det er Koncernens finansieringspolitik som minimum at være kvalificeret til en "BBB credit rating" i henhold til Standard & Poor's målestandard, at have en likviditetsreserve på minimum 7,5% af Koncernens omsætning i form af tilgængelige likvider samt uopsigelige kreditfaciliteter med en gennemsnitlig forfaldsprofil på minimum 3 år. Målsætningen for finansiel gearing er 2x EBITDA før særlige poster. Andelen kan overstige dette niveau efter væsentligt opkøb. Der henvises til Note 26 for definition og beregning af EBITDA.

Ved udgangen af 2024 var Danfoss Koncernens credit-rating fra Standard & Poor "BBB with a stable outlook" og Koncernens likviditetsberedskab blev opgjort til 10,4 mia. kr. (2023: 10,8 mia.). Hertil kommer likvide midler og betydelige beløb i kortfristede kreditfaciliteter. Koncernen skønner, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt i forhold til aktuelle planer samt markedssituationen generelt.

Ved udgangen af 2024 lå den gennemsnitlige afdragsprofil på uopsigelige kreditfaciliteter på 3,9 år. Der findes ingen finansielle covenants (klausuler) i Koncernens lånekontrakter.

Koncernens gældskategorier og løbetider

	2023					2024				
			Løbetid					Løbetid		
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	0-1 år	1-5 år*)	Over 5 år	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	0-1 år	1-5 år*)	Over 5 år
Bankgæld og virksomhedsobligationer	19.394	20.632	1.649	11.246	7.737	18.083	19.106	489	14.832	3.785
Lån for hvilke der er stillet sikkerhed	799	1.090	37	131	922	785	1.020	32	120	868
Betingede købsvederlag	175	175	45	130		110	110	54	56	
Leasinggæld	2.329	2.749	627	1.304	818	2.219	2.634	559	1.474	601
Leverandørgæld	10.297	10.297	10.297			9.876	9.876	9.876		
Gæld til associerede og joint ventures	15	15	15			32	32	32		
Afledte instrumenter - anden sikring						62	62	62		
Afledte instrumenter - sikring af lån	1.856	1.856		1.856		2.267	2.267		2.267	
	34.865	36.814	12.670	14.667	9.477	33.434	35.107	11.104	18.749	5.254

*) Lånene forfalder til indfrielse jævnt over perioden.
For yderligere information om leasing henvises til Note 10 Leasing.

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på de nuværende markedsforhold. De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktlig ret/forpligtelse til at afregne netto. Koncernen accepterer generelt at leverandører frasælger deres tilgodehavende fra salg overfor Danfoss Koncernen til en tredjepart. Danfoss har etableret et supply chain finansieringsprogram, hvor leverandører kan frasælge deres tilgodehavende på favorable vilkår. Programmet håndteres udelukkende af de medvirkende pengeinstitutter. Danfoss indgår hverken direkte eller indirekte i disse aftaler.
Ved udgangen af december har Koncernen kendskab til, at leverandørgæld for omkring 500 mio. kr. (2023: 477 mio.) indgår i sådanne aftaler.
Ved udgangen af december havde leverandørerne modtaget betaling fra finansieringsudbydere for 403 mio. kr. af disse forpligtelser.
Ordningen forlænger ikke betalingsbetingelserne ud over de sædvanlige betingelser for Danfoss Koncernen.

Investeringsrisiko

Koncernen har en række investeringer i kapitalandele og noterede værdipapirer, som overordnet styres af en investeringsstrategi.
Investeringsstrategien tilsigter en moderat risikoprofil og indeholder en række afgrænsninger, på f.eks. aktivklasser. Afledte finansielle instrumenter kan benyttes i kapitalforvaltningen til styring af risiko. Der investeres globalt og med hensyntagen til social bæredygtighed.

Note 16 Finansielle risici og instrumenter (fortsat)

mio. kr.

Kategorier af finansielle instrumenter	2023		2024	
	Regn-skabs-mæssig værdi	Dags-værdi	Regn-skabs-mæssig værdi	Dags-værdi
Finansielle aktiver				
Kapitalandele i associerede og joint venture selskaber 1)	2.796	3.556	2.730	1.216
Finansielle aktiver, indregnet efter den indre værdis metode	2.796	3.556	2.730	1.216
Andre kapitalandele ***)	203	203	152	152
Værdipapirer *)	839	839	1.492	1.492
Finansielle aktiver, indregnet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	1.042	1.042	1.644	1.644
Afledte fin. instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser **)	37	37	47	47
Afledte fin. instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme **)	915	915	669	669
Finansielle aktiver, anvendt som sikringsinstrumenter	952	952	716	716
Tilgodehavender fra salg	11.448	11.448	10.692	10.692
Andre tilgodehavender	1.836	1.836	1.763	1.763
Likvide beholdninger	3.255	3.255	3.226	3.226
Udlån og tilgodehavender, indregnet til amortiseret kostpris	16.539	16.539	15.681	15.681
Finansielle forpligtelser				
Betingede købsvederlag, indregnet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen ***)	175	175	110	110
Rentebærende gæld	22.522	22.522	21.087	21.087
Leverandørgæld og anden gæld	17.847	17.847	17.223	17.223
Finansielle forpligtelser, indregnet til amortiseret kostpris	40.369	40.369	38.310	38.310
Afledte fin. instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser **)	1.937	1.937	2.361	2.361
Afledte fin. instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme **)			140	140
Finansielle forpligtelser, anvendt som sikringsinstrumenter	1.937	1.937	2.501	2.501

1) Der henvises til Note 7 Kapitalandele og værdipapirer for beskrivelse af nedskrivningstest.

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, måles på en tilbagevendende basis og kategoriseres i følgende niveauer af dagsværdihierarkiet:

Niveau 1 *): Noterede priser
Niveau 2 **): Observerbare input for identiske instrumenter.
Afledte finansielle instrumenter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap- og valutakurser.
Niveau 3 ***): Værdiansættelsesteknikker primært baseret på ikke observerbare input.

Markedsværdien af den rentebærende gæld er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonterings-rente er anvendt Koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider. Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til parikurs. Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2023.

Note 16 Finansielle risici og instrumenter (fortsat)

mio. kr.

Afledte finansielle instrumenter pr. 31 december for Koncernen	2023			2024		
	Kontraktsummer til aftalekurser	Gevinst/tab (-) ved regulering til markedsværdi	Heraf resultatført	Kontraktsummer til aftalekurser	Gevinst/tab (-) ved regulering til markedsværdi	Heraf resultatført
USD	-2.164	57	11	-1.929	-111	-6
EUR	2.505	-4	-4	1.806		
Andre valutaer	-756	9	-12	-1.216		31
Terminsforretninger		62	-5		-111	25
Renteswaps	-10.282	-25	-902	-10.289	91	-564
Valutaswaps	11.609	-1.022	-956	11.616	-1.765	-1.661
Afledte finansielle instrumenter ultimo		-985	-1.863		-1.785	-2.200

Sikring af dagsværdi
Koncernen anvender hovedsageligt valutaterminsforretninger til at afdække valutarisici relateret til tilgodehavender og skyldige poster i udenlandsk valuta. Alle terminsforretninger forfalder inden for 1 år. Dagsværdireguleringer af ovenstående værdi, er indregnet som finansielle poster i resultatopgørelsen og udgør 25 mio. kr. (2023: -5 mio.).
Sikring af dagsværdi ved hjælp af valutaswaps er beskrevet i afsnittet "Finansielle kontrakter relateret til lån".

Sikring af pengestrømme
Koncernen anvender valutaterminsforretninger til at afdække valutarisici relateret til forventede fremtidige pengestrømme.
Ultimo 2024 var de samlede udskudte gevinster/tab(-) på finansielle instrumenter til afdækning af udenlandsk valuta indregnet i egenkapitalen på -111 mio. kr. (2023: 62 mio.). For åbne valutaterminskontrakter, anvendt til afdækning af forventede pengestrømme i USD, er den vægtede afdækningskurs med udgangen af 2024 USD/DKK 6,78 (2023: 6,78).

Sikring af pengestrømme ved hjælp af renteswaps er beskrevet i afsnittet "Finansielle kontrakter relateret til lån".

Finansielle kontrakter relateret til lån
For at opnå en afbalanceret valutarisikoprofil på den udestående gæld, er hovedparten konverteret til USD ved hjælp af valutaswaps.
For obligationerne udstedt i 2023 er en mindre del af renterisikoen afdækket via renteswaps (fra fast til variabel rente i EUR).
Løbetiden på disse kontrakter svarer til løbetiden på de udstedte obligationer. Der henvises herudover til tabellen "Koncernens gældskategorier og løbetider".
På grund af den økonomiske sammenhæng mellem eksponeringen og afdækningen forventes denne at være yderst effektiv.

Afledte finansielle instrumenter relateret til Virtuel Power Purchase Agreement (VPPA)
Som en del af Koncernens bæredygtighedsstrategi blev der indgået en virtuel elhandelsaftale (VPPA) i USA i 2023. Aftalens økonomiske fordele afhænger af spotpriserne på elektricitet og grønne certifikater. Differencen mellem den faste kontraktpris og spotprisen afregnes mellem Danfoss og operatøren. Aftalen vurderes til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, med en negativ effekt på 7 mio. kr. registreret i 2024. Det nominelle beløb er 531 mio. kr. baseret på en kontrakt på 12 år og forventet årlig udnyttelse på 185.000 MWh. Hvis de forventede el-priser havde været 10% lavere på balancedagen, ville dagsværdien af aftalen have været 22 mio. kr. lavere. I bestræbelserne på at forfølge vedvarende energi har Koncernen andre længerevarende el-aftaler, der ikke nødvendigvis indeholder afledte finansielle instrumenter, som indregnes til markedsværdi.

Råvarerisiko
Udviklingen i de globale råvarepriser kan påvirke Koncernens indtjening og pengestrømme. Det er Koncernens overordnede politik at sikre, at væsentlige råvarerisici reduceres fortrinsvis via faste prisaftaler med leverandører eller alternativt ved hjælp af finansielle instrumenter.
Råvareforbruget afdækkes mellem 6 måneder og 18 måneder frem i tiden, hvis dette vurderes at være væsentligt.
Koncernen har ikke foretaget finansiel afdækning af råvarerisikoen i hverken 2024 eller 2023.

Note 17 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

mio. kr.

	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	**I alt**
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2023	3.498	20.371	23.869
Pengestrømme:			
Afdrag af rentebærende gæld	-3.327	-2.623	-5.950
Leasingbetalinger	-509		-509
Optagelse af rentebærende gæld	125	3.786	3.911
Ikke kontante transaktioner:			
Køb af dattervirksomheder	16	6	22
Optagelse og nedbringelse af leasingforpligtelser	269	607	876
Regulering af gæld optaget i EUR *)		954	954
Reklassifikation	2.104	-2.104	
Øvrige	-140	-336	-476
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	2.036	20.661	22.697
Pengestrømme:			
Afdrag af rentebærende gæld	-1.973		-1.973
Leasingbetalinger	-560		-560
Optagelse af rentebærende gæld	195	5	200
Ikke kontante transaktioner:			
Køb af dattervirksomheder	5		5
Optagelse og nedbringelse af leasingforpligtelser	165	368	533
Regulering af gæld optaget i EUR *)		-276	-276
Reklassifikation	737	-737	
Øvrige	212	359	571
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	817	20.380	21.197

Leasingbetalinger er afdrag på den indregnede leasinggæld og er præsenteret som pengestrøm fra finansieringsaktivitet i pengestrømsopgørelsen.
For yderligere information om leasing henvises til Note 10 Leasing.

*) En del af gælden optaget i EUR er konverteret til USD ved hjælp af valutaswap- og renteswapforretninger. Effekten af disse forretninger er, at gælden er reguleret med valutakurs- og dagsværdireguleringer.

Øvrige omfatter ændringer i betingede købsvederlag og effekt af valutakursreguleringer.

Note 18 Pensions- og sundhedsforpligtelser

mio. kr.

Den væsentligste del af Koncernens pensionsordninger er afdækket af pensionsselskaber og forsikringsselskaber (bidragsbaserede). En række udenlandske pensions- og sundhedsordninger er dog ydelsesbaserede med forpligtelser, der kun er delvist eller ikke afdækkede.

Det er Koncernens overordnede politik, at pensions- og sundhedsordninger så vidt muligt er bidragsbaserede. I nogle lande, såsom USA, England og Tyskland, er der dog en udpræget tradition for ydelsesbaserede ordninger.
Den geografiske fordeling af ydelsesbaserede ordninger fremgår af nedenstående:

	2023		2024	
	Brutto forpligtelser	Netto forpligtelser	Brutto forpligtelser	Netto forpligtelser
USA	38%	18%	37%	13%
Tyskland	30%	62%	33%	75%
England	24%	-5%	24%	-11%
Øvrige	8%	25%	6%	23%
I alt	100%	100%	100%	100%

Pensionsydelserne er baseret på medarbejdernes anciennitet i ordningerne og løn på pensioneringstidspunktet. Ordningerne stiller forskellige krav om fordeling af aktiver i forhold til risiko. Størstedelen af forpligtelserne vedrører enten fratrådte og pensionerede medarbejdere eller er forbundet med et garanteret minimums afkastkrav. Nogle af de ydelsesbaserede ordninger i England og USA er dog stadig afhængige af den endelig løn for en lukket og begrænset gruppe på mindre end 250 (2023: 250) aktive medarbejdere. Med udgangspunkt i en integreret risikostyring og ved at ændre arten af de eksisterende programmer arbejder Koncernen på at minimere risikoen forbundet med ydelsesbaserede ordninger.
Alle væsentlige ydelsesbaserede ordninger er opgjort af uafhængige aktuarer.

	2023	2024
Koncernens forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede pensions- og sundhedsordninger		
Nutidsværdi af hensatte forpligtelser	3.514	3.527
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-2.468	-2.600
	1.046	927
Ovennævnte forpligtelser er fordelt således i balancen:		
Pensionsaktiver	68	98
Pensions- og sundhedsforpligtelser	1.114	1.025
	1.046	927

Ordninger med overskud er indregnet med udgangspunkt i, at fremtidige økonomiske fordele vil være tilgængelige for Koncernen som reduktion i fremtidige bidrag eller som kontant tilbagebetaling.

	2023	2024
Udvikling i nutidsværdien af ydelsesbaserede forpligtelser		
Hensatte forpligtelser 1. januar	3.533	3.514
Valutakursreguleringer mv.	-96	105
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	97	
Omkostninger	60	65
Kalkuleret rente på ordningernes forpligtelser	167	177
Aktuarmæssige gevinster(-)/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger	-16	-9
forudsætninger	-7	-109
Betalinger fra pensionsordningsdeltagere	7	11
Udbetalte ydelser fra Koncernen	-99	-85
Udbetalte ydelser fra aktiver tilknyttet ordningerne	-132	-149
Overført fra anden lang gæld		7
Hensatte forpligtelser 31. december	3.514	3.527
Udviklingen i dagsværdi af aktiver tilknyttet ordningerne		
Aktiver 1. januar	2.521	2.468
Valutakursreguleringer mv.	-20	118
Kalkuleret rente af ordningernes aktiver	120	120
Betalinger fra pensionsordningsdeltagere	7	11
Årets afkast af ordningernes aktiver ekskl. kalkuleret rente	-70	-5
Indbetalt af Koncernen	42	47
Udbetalte ydelser	-132	-149
Overført fra anden lang gæld		-10
Aktiver 31. december	2.468	2.600

Nogle få lande kan kræve at forpligtelsen er afdækket, dog er dette ikke tilfældet for størstedelen af landene. De uafdækkede ydelsesbaserede ordninger

befinder sig primært i visse af de tyske datterselskaber samt sundhedsordningerne i USA. De uafdækkede ordninger beløber sig til ca. 850 mio. kr. (2023: 909 mio.)

Note 18 Pensions- og sundhedsforpligtelser (fortsat)

mio. kr.

	2023	2024
Omkostninger vedrørende ydelsesbaserede pensions- og sundhedsforpligtelser		
Omkostninger i året	60	65
Kalkuleret rente på forpligtelser	167	177
Kalkuleret forventet afkast på aktiver	-120	-120
Omkostningsført i resultatopgørelsen	107	122
Funktionsopdelt:		
Produktionsomkostninger	24	24
Distributionsomkostninger	7	5
Administrationsomkostninger	29	36
Renter vedrørende pensions- og sundhedsforpligtelser medtaget under finansielle poster	47	57
	107	122
Forventet forfald af pensionsforpligtelsen		
Under 1 år	179	198
Mellem 1-5 år	805	832
Over 5 år	2.530	2.497
	3.514	3.527

Aktiver tilknyttet ordningerne sammensætter sig således

	2023		2024	
Aktier og lignende værdipapirer	776	31%	768	30%
Noterede virksomhedsobligationer	971	39%	1.005	39%
Obligationer	388	16%	557	21%
Andet	333	14%	270	10%
	2.468	100%	2.600	100%

Der er risici forbundet med de ordninger, hvor pensionsmidlerne er investeret i finansielle instrumenter. 30% (2023: 31%) af midlerne er investeret i aktier og lignende værdipapirer, hvor der historisk har været en risiko for værdiudsving.

Væsentlige forudsætninger ved beregninger af pensions- og sundhedsforpligtelser samt tilhørende omkostninger

	2023		2024	
	Interval	Vægtet gennemsnit	Interval	Vægtet gennemsnit
Diskonteringsrente	3,1-5,3%	5,2%	3,4-5,6%	5,0%
Forventet stigning i lønniveau	2,2-4,5%	4,1%	2,2-4,4%	3,7%
	Interval mænd	Interval kvinder	Interval mænd	Interval kvinder
Forventet levetid for en pensionist, der går på pension ved udgangen af regnskabsperioden	86-87	87-89	86-86	88-89
Forventet levetid for en pensionist, der går på pension 20 år efter udgangen af regnskabsperioden	87-89	89-91	87-89	89-92

Forventet afkast på pensionsordningerne er baseret på beregninger fra eksterne aktuarer og fastlagt på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.
Koncernen forventer at indbetale 82 mio. kr. til de ydelsesbaserede ordninger i 2025. I 2024 blev der indbetalt 89 mio. kr.

Følsomhedsanalyser

	2023	2024
Rapporteret pensionsforpligtelse	3.514	3.527
Stigning i diskonteringsrenten på 0,5 % point påvirker pensionsforpligtelsen med	-176	-166
Fald i diskonteringsrenten på 0,5 % point påvirker pensionsforpligtelsen med	+196	+194
Stigning i lønstigningstakten på 0,5 % point påvirker pensionsforpligtelsen med	+50	+40
Fald i lønstigningstakten på 0,5 % point påvirker pensionsforpligtelsen med	-47	-40
Stigning i gennemsnitlig levetid på 1 år påvirker pensionsforpligtelsen med	+92	+114
Fald i gennemsnitlig levetid på 1 år påvirker pensionsforpligtelsen med	-90	-94

Note 19 Skat af årets resultat

mio. kr.

	2023	2024
Aktuel skat	-2.140	-1.488
Regulering af udskudt skat	266	-190
Regulering vedrørende tidligere år	-20	17
	-1.894	-1.661
Skat af resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat før skat	22,0%	22,0%
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder ift. 22%	1,9%	0,5%
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger	-1,3%	-1,0%
Andel af resultat efter skat i associerede/joint ventures	-1,0%	0,7%
Regulering af skatteaktiver, netto	0,9%	13,5%
Kildeskatter på udbytte	1,1%	0,5%
Regulering for hyperinflation		0,4%
Øvrige skatter	-0,3%	0,6%
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,4%	-0,3%
Effektiv skatteprocent	23,7%	36,9%
Skat af årets resultat (resultatopgørelsen)	-1.894	-1.661
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter (anden totalindkomst)	64	103
Skat af aktuarmæssig gevinst/tab(-) på pensions- og sundhedsordninger (anden totalindkomst)	12	-17
Skat i alt	-1.818	-1.575

Pillar II oplysninger

Koncernen er omfattet af OECD Pillar II regelsættet. Pillar II reglerne blev implementeret i Danmark i december 2023, den jurisdiktion hvor Koncernens ultimative moderselskab er hjemhørende, og trådte i kraft fra 1. januar 2024. Pillar II er gældende på rapporteringsdagen og Koncernen anvender de obligatoriske undtagelsesregler for indregning og oplysninger omkring udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrørende Pillar II selskabsskatter, som anført i ændringer til IAS 12, offentliggjort i maj 2023.

I henhold til regelsættet er Koncernen forpligtet til at afregne top-op skat for forskellen mellem GloBE effektive skatteprocent pr. jurisdiktion og minimums skatten på 15%.

Koncernen har etableret en proces til vurdering af sin eksponering for Pillar II reglerne. Den foreløbige vurdering, som er baseret på de seneste skatteopgørelser, lande rapporteringer og lokale regnskaber for Koncernens selskaber, indikerer at kun et fåtal af jurisdiktionerne vil have en effektiv skatteprocent på under 15%. Eftersom disse jurisdiktioner alene udgør en mindre del af Koncernens samlede indtjening, estimerer Koncernen en skatteeksponering for Pillar II relaterede skatter til disse eller andre jurisdiktioner på under 7 mio. kr. i 2024.

Note 20 Udskudt skat

mio. kr.

	2023	2024
Ændring i udskudt skat		
Netto udskudt skat 1. januar *)	-1.366	-1.235
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-39	-23
Tilgang ved fusion og køb af dattervirksomheder	-118	-6
Regulering vedrørende tidligere år	-71	46
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	266	-190
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	93	43
Netto udskudt skat 31. december *)	-1.235	-1.365

*) Forpligtelser (-)

Specifikation af udskudt skat	Udskudt skatteaktiv	Udskudt skatteaktiv
Immaterielle anlægsaktiver	47	26
Materielle og finansielle anlægsaktiver	602	571
Kortfristede aktiver	244	319
Gæld, hensættelser mv.	1.242	1.530
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	805	1.237
Ej aktiverede skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud	-477	-1.123
	2.463	2.560
Modregning inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-1.529	-1.383
Udskudte skatteaktiver	934	1.177

	Udskudt skatteforpligtelse	Udskudt skatteforpligtelse
Immaterielle anlægsaktiver	1.979	1.882
Materielle og finansielle anlægsaktiver	923	1.104
Kortfristede aktiver	118	84
Gæld, hensættelser mv.	671	848
Udskudt skat vedrørende dansk sambeskatning	7	7
	3.698	3.925
Modregning inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-1.529	-1.383
Udskudte skatteforpligtelser	2.169	2.542

Af det indregnede skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud på netto 114 mio. kr. (2023: 328 mio.) stammer en væsentlig del fra virksomheder, som har haft skattemæssige underskud i de seneste tre regnskabsår. Baseret på forretningsplaner og forventet fremtidig skattepligtig indkomst i de respektive virksomheder, forventer ledelsen at dette skatteaktiv bliver udnyttet i fremtiden.
Af det indregnede skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud kan 100% (2023: 100%) stadig udnyttes efter 3 år eller senere.

Skatteværdien af ikke-aktiverede fremførselsberettigede skattemæssige underskud udgør 1.123 mio. kr. (2023: 477 mio.). Dette beløb er ikke aktiveret, idet det ikke forventes udnyttet. Ej aktiverede skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede underskud med en restlevetid på 3 år eller mindre udgør 5% af det samlede indregnede beløb (2023: 4%), hvorimod andelen af fremførselsberettigede underskud med en restlevetid på 10 år eller mere udgør 94% (2023: 91%).

Af udskudte skatteforpligtelser på 2.542 mio. kr. (2023: 2.169 mio.), kan 7 mio. kr. (2023: 8 mio.) henføres til skat vedrørende tidligere års sambeskatning af udenlandske dattervirksomheder. Koncernen har udskudte skatteforpligtelser vedrørende midlertidige forskelle i udenlandske dattervirksomheder og associerede/joint ventures på 239 mio. kr. (2023: 231 mio.). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet Koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses.
Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst indenfor en overskuelig fremtid.

Note 21 Skyldig selskabsskat

mio. kr.

	2023	2024
Skyldig/tilgodehavende(-) selskabsskat 1. januar	1.001	696
Valutakursregulering mv.	-16	6
Tilgang ved fusion og køb af dattervirksomheder	5	
Betalt selskabsskat i året	-2.400	-2.147
Regulering vedrørende tidligere år	-51	29
Skat af årets skattepligtige indkomst i resultatopgørelsen	2.140	1.488
Skat af årets skattepligtige indkomst i anden totalindkomst	17	-43
Skyldig/tilgodehavende(-) selskabsskat 31. december	696	29
Selskabsskatten er indregnet således i balancen:		
Aktiver	192	537
Forpligtelser	888	566
	696	29

Note 22 Regulering for ikke-kontante driftsposter

mio. kr.

	2023	2024
Af- og nedskrivninger	4.265	4.334
Gevinst(-)/tab ved salg af anlægsaktiver og aktiviteter	-32	-269
Andel af resultat efter skat i associerede/joint ventures	-357	146
Finansielle indtægter	-147	-245
Finansielle omkostninger	1.373	1.277
Øvrige	130	76
Regulering for ikke-kontante driftsposter	5.232	5.319

Koncernens øvrige reguleringer for ikke-kontante driftsposter vedrører primært hensatte forpligtelser, afledte finansielle instrumenter samt pensions- og sundhedsforpligtelser.

Note 23 Eventualforpligtelser samt sikkerhedsstillelser

mio. kr.

	2023	2024
Sikkerhedsstillelser		
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld	2.012	2.010
Leasingaktiver der ligger til sikkerhed for leasinggæld	2.241	2.112
Gæld til kreditinstitutter mv. for hvilke der er stillet sikkerhed	3.127	3.004

I forbindelse med salg af virksomheder er der givet sædvanlige garantier og indeståender, der ikke skønnes at have betydning for Koncernens finansielle stilling, udover hvad der er indregnet og oplyst i årsrapporten.

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i enkelte tvister, søgsmål og retssager, herunder skattesager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have væsentlig indvirkning på Koncernens finansielle stilling, udover hvad der er indregnet og oplyst om i årsrapporten.

	2023	2024
Kontraktlige forpligtelser		
Serviceydelser, bortset fra leasing	1.913	2.227
Varelager	4.393	4.816
Materielle anlægsaktiver	1.605	748
Købsforpligtelser	7.911	7.791

Koncernen har forpligtet sig til at foretage en samlet kapitalinvestering overfor flere selskaber. Den resterende forpligtelse pr. 31. december 2024 udgør hermed 64 mio. kr. (2023: 80 mio.). Moderfonden har afgivet kaution for et datterselskabs bankgæld, i alt 31 mio. kr. (2023: 36 mio.)

Note 24 Nærtstående parter

mio. kr.

Nærtstående parter for Bitten & Mads Clausens Fond omfatter bestyrelse og direktion samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i datter-, associerede og joint venture virksomheder. Hertil kommer aktionærer med betydelige aktiebesiddelser i Danfoss A/S.
Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Øvrige aktionærer i dattervirksomheder
Bitten & Mads Clausens Fond ejer 48% af aktierne, kontrollerer 86% af stemmerettighederne og har bestemmende indflydelse i Danfoss A/S.

Der har i regnskabsåret været et begrænset antal transaktioner i form af serviceydelser og finansielle mellemværender med Danfoss Koncernen, Fondens øvrige dattervirksomheder samt enkelte medlemmer af Clausen familien. De solgte serviceydelser er afregnet på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækkende basis. Det samlede vederlag til Danfoss Koncernen overstiger ikke 25 mio. kr. (2023: 25 mio.). Bitten & Mads Clausens Fond har i regnskabsåret købt aktier i Danfoss A/S fra selskabet til en værdi af 25 mio. kr. (2023: 26 mio.).
Bitten & Mads Clausens Fond har accepteret at ville udnytte sin forkøbsret til aktier udstedt under medarbejderaktierordningerne i Danfoss A/S, når disse udbydes til salg. Med udgangen af december 2024 udgør disse aktier under 1% af aktiekapitalen i Danfoss A/S.

Bestyrelse og direktion
Direktion og bestyrelse har i året modtaget gager og honorarer for i alt 17 mio. kr. (2023: 15 mio.), hvoraf 16 mio. kr. er udbetalt via Bitten & Mads Clausens Fond (2023: 14 mio.).

Der er i perioden ikke foretaget transaktioner med bestyrelse eller direktion ud over transaktioner relateret til deres respektive roller eller ansættelsesforhold. Herudover har virksomheder, hvori Mads Clausen, Mads-Peter Clausen og Jens Martin Skibsted har betydelige ejerinteresser, solgt varer og tjenesteydelser for under 5 mio. kr. (2023: 5 mio.) til Koncernen. Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.

	2023	2024
Transaktioner med joint ventures og associerede virksomheder		
Salg af varer og serviceydelser	171	191
Køb af varer og tjenesteydelser	116	113

Udover ovenstående er transaktioner med joint ventures og associerede virksomheder beskrevet i Note 7 Kapitalandele og værdipapirer, Note 14 Finansielle indtægter og omkostninger og Note 16 Finansielle risici og instrumenter.

Note 25 Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke konstateret væsentlige begivenheder, der vil påvirke Koncernens økonomiske stilling, udover hvad der er indregnet og oplyst i årsrapporten.

Note 26
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Bitten & Mads Clausens Fond (Fonden) er en erhvervsdrivende fond hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2024 omfatter koncernregnskabet for Fonden og dets datterselskaber (Koncernen).

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i Årsregnskabsloven. Koncernen er en regnskabsklasse C (stor) under den Danske Årsregnskabslov. Koncernen har dog valgt at fortsætte med at aflægge koncernregnskabet efter IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten præsenteres, hvor intet andet er angivet, i kr. afrundet til nærmeste mio. kr.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, dog undtaget følgende aktiver og forpligtelser som måles til dagsværdi: finansielle instrumenter der måles til dagsværdi, derivater, forpligtelser vedrørende betingede vederlag ved køb og salg af virksomheder samt pensions- og sundhedsforpligtelser. Langfristede aktiver og grupper af aktiver bestemt for salg måles til det laveste af den regnskabsmæssige værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Der henvises derudover til særskilt afsnit omkring den regnskabsmæssige behandling af hyperinflation relateret til datterselskaber i Tyrkiet og Argentina.

Ændring i regnskabspraksis

Koncernen har implementeret de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2024. Ingen af disse regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har væsentlig indflydelse på indregning og måling i 2024 og de forventes ikke at have en væsentlig effekt på Koncernen i fremtiden. Afledte finansielle instrumenter er blevet reklassificeret til "Afledte finansielle instrumenter – anden sikring" og "Afledte finansielle instrumenter – sikring af lån". Sammenligningstal er ligeledes reklassificeret. Effekten heraf er en stigning i aktiver og passiver på 537 mio. kr. (2023: 748 mio.).

Ny regnskabsregulering

Koncernen har implementeret en række ændringer og forbedringer af IFRS for regnskabsåret 2024. Koncernen har vurderet disse fortolkninger og konkluderet, at de ikke har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2024 eller tidligere år.

- Ændringer til IAS 1 Præsentation af regnskaber: Tydeliggør klassifikationen og yderligere oplysninger vedrørende forpligtelser, der er kortfristede henholdsvis langfristede.
- Ændringer til IFRS 16 Leasing: Tydeliggør måling af leasingforpligtelser med "salg og tilbage-leasing" transaktioner.
- Ændringer til IAS 7 Pengestrømsopgørelsen og IFRS 7 Finansielle instrumenter: Noteoplysninger: Introducerer oplysningskrav for aftaler omhandlende leverandør finansiering.

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, som er udsendt, men endnu ikke trådt i kraft, er ikke blevet førtidsimplementeret i årsrapporten for 2024.

Koncernen, med undtagelse af IFRS 18.

- Ændringer til IAS 21 Valutakurser: Omhandler effekten af kursændringer i tilfælde af, at der anvendes valutaer som er svære at omveksle.
- Ændringer til IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 7 finansielle instrumenter: Noteoplysninger: Tydeliggør datoer for indregning af visse finansielle aktiver og forpligtelser og giver yderligere vejledning omkring noteoplysninger.
- IFRS 18 Præsentation af regnskaber og noter: Introducerer nye regler for at sikre bedre sammenlignelighed af den finansielle performance hos lignende virksomheder og sikre mere relevant information. Der forventes følgende væsentlige ændringer: Primært resultat vil inkludere valutakursgevinster og- tab samt tab på monetære poster (Hyperinflation) og ikke inkludere resultat fra associerede og joint ventures. Desuden vil renter være en del af finansieringsaktiviteter i pengestrømsopgørelsen, i stedet for at være en del af operationelle aktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis, som anført nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Moderfonden og dattervirksomheder, hvori Fonden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker med henblik på at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Virksomheder, hvori Koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder eller som fælles ledede virksomheder (joint ventures) i de tilfælde, hvor joint venture bestemmelserne i IAS 31 er opfyldt. Ved vurdering af om Fonden har bestemmende eller betydelig indflydelse eller fælles kontrol, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af Moderfondens og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med Fondens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat indgår som en del af årets resultat for Koncernen og som en særskilt del af Koncernens egenkapital.

En oversigt over de selskaber, som indgår i Koncernen, fremgår af note 28

Koncernen har vurderet disse standarder og fortolkningsbidrag og konkluderet, at de ikke forventes at have en væsentlig påvirkning på Koncernens selskabsoversigt.

Note 26 (fortsat)
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal tilpasses ikke for nyerhvervede virksomheder. Medmindre frasolgte virksomheder klassificeres som ophørte aktiviteter, tilpasses sammenligningstal ikke for disse.

Ved erhvervelse af nye virksomheder, hvor Koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. For de erhvervede virksomheder opgøres identificerbare aktiver og forpligtelser, herunder eventualforpligtelser, til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes disse dele af købsvederlaget til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Når en virksomhed overtages ved mere end én transaktion (trinvis overtagelse), omvurderes tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdien på overtagelsestidspunktet, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger. Ledelsen foretager skøn over dagsværdien af den samlede overtagne kapitalandel umiddelbart efter, at en trinvis overtagelse er gennemført. Dagsværdien måles til kostprisen for den samlede overtagne kapitalandel.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed omkring identifikation eller måling af overtagne aktiver og forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning til foreløbigt opgjorte dagsværdier. Viser det sig senere, at identificerbare aktiver og forpligtelser, herunder eventualforpligtelser, har en anden dagsværdi end antaget på overtagelsestidspunktet, reguleres opgørelsen, herunder goodwill, med tilbagevirkende kraft indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlaget og dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, herunder eventualforpligtelser, indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestests. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger Koncernens værdistrømme, som der følges op på i den interne økonomistyring. Det er ikke i alle tilfælde, at disse værdistrømme følger den juridiske struktur.

udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Valutaomregning

For hver af de rapporterende virksomheder i Koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, der benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer.

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancetidspunktet. Kursgevinster og -tab opstået herved indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta indregnes til valutakursen på transaktionsdagen.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Valutakursreguleringen fordeles mellem Moderfondens og minoritetsaktionærernes egenkapital.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomhederne, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder reklassificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden

I forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Koncernens præsentationsvaluta behandles goodwill og dagsværdireguleringer som aktiver og forpligtelser tilhørende den totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Note 26 (fortsat)
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder henføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning fra kontrakter med kunder

Koncernen sælger produkter og services indenfor områder såsom køling, aircondition, varme, motor styring og off-highway maskiner. Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt kontrol er overgået til køber inden årets udgang. Kontrollen overgår ved levering, som sker når Koncernen har dokumentation for, at alle kriterier for overdragelse af risici har fundet sted. Omsætning indregnes kun i det omfang, at det med høj sandsynlighed er sikkert, at der ikke vil ske en senere væsentlig tilbageførelse af allerede indregnet nettoomsætning. Produkter sælges typisk med mængderabatter tilknyttet, og som afregnes retrospektivt. Nettoomsætningen måles til dagsværdi af det aftalte vederlag ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Ved vurdering af indtægtsførsel af variable vederlag anvendes et grundlag baseret på historiske erfaringer, der revurderes fra år til år. Baseret på historiske erfaringer er det overvejende sandsynligt at der ikke vil forekomme væsentlige korrektioner til nettoomsætningen.

Tilknyttede serviceindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at serviceydelserne udføres, hvorved det indregnede salg svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde. Salgsværdien er baseret på realiserede omkostninger i forhold til de totale forventede omkostninger. Salg af services indregnes i resultatopgørelsen, når de samlede indtægter og omkostninger på servicekontrakten kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå Koncernen.

Koncernens standard betalingsbetingelser er 30 dage netto fra faktureringstidspunktet eller løbende måned +15 dage. Der vil dog være lande specifikke forskelle fra disse standardbetingelser. Koncernen forventer ikke at have kontrakter, hvor perioden mellem kontrolovergang af solgte produkter til køber og modtaget betaling overstiger et år. Som følge heraf, regulerer Koncernen ikke for tidsværdien i salgspriserne. Et tilgodehavende indregnes når der er sket kontrolovergang, da der på dette tidspunkt er opnået en ubetinget ret til modtagelse af betaling.

Koncernens forpligtelse til at reparere eller erstatte fejlbehæftede produkter under standard garantibetingelser indregnes som en hensat forpligtelse.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Omkostningerne består af vareforbrug eller fremstillingsomkostninger, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der ikke

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedformål, herunder gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver og virksomheder, fratrædelsesomkostninger samt offentlige tilskud. Offentlige tilskud relateret til indtægter indregnes til dagsværdi, når det er sandsynligt at tilskuddet vil blive modtaget, og Koncernen opfylder alle dertil knyttede betingelser. Offentlige tilskud, som kompenserer Koncernen for afholdte omkostninger, fratrækkes de relaterede omkostninger. Offentlige tilskud relateret til køb af materielle anlægsaktiver fratrækkes den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Resultat i associerede virksomheder og joint ventures (fællesledede virksomheder)

I Koncernen indregnes en forholdsmæssig andel af de associerede og fællesledede virksomheders overskud eller underskud efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel i intern avance/tab og fradrag af nedskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og –omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer der indregnes til dagsværdi over resultatopgørelsen, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelse under aconto skatteordningen m.v. Herudover indgår renteelementet i leasingkontrakter samt gevinst og tab på afledte finansielle instrumenter, der ikke er sikringstransaktioner.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill indregnes første gang i balancen til kostpris og allokeres til pengestrømsfrembringende enheder som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivninger på goodwill.

Udviklingsprojekter, software, patenter og licenser

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et poten-

opfylder kriterierne for aktivering. Herunder indregnes omkostninger til personale samt forbrugsmaterialer.

tielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan

Note 26 (fortsat)
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Kostpris omfatter direkte og indirekte omkostninger, herunder gager samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder software, afskrives som hovedregel lineært over 4-8 år. Udviklingsprojekter under opførelse afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over patentperioden, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden eller brugstiden, hvis denne er kortere. Patentperioden og aftaleperioden løber typisk over 5-10 år.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, der typisk omfatter teknologi og kunderelationer, afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk 10-20 år. Immaterielle aktiver, herunder varemærker, med udefinerbar brugstid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under "andre driftsindtægter og omkostninger".

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug, låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv samt for egne fremstillede anlægsaktiver tillige indirekte produktionsomkostninger. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele.

Omkostninger til almindelige reparationer og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger og bygningsbestanddele	10-75 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivningerne ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

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 indregnes i resultatopgørelsen under "andre driftsindtægter og omkostninger".

Leasede aktiver er på tidspunktet for leasingaftalens begyndelse indregnet til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Den marginale lånerente er blevet anvendt til at beregne nutidsværdien. Aktiverne afskrives som andre materielle anlægsaktiver. Leasede aktiver med lav regnskabsmæssig værdi eller med løbetid under 12 måneder omkostningsføres lineært over leasingperioden.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse. Er en sådan indikation til stede, foretages værdiforringelsestest. Værdiforringelse testes ved at beregne genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesudgifter eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed (CGU). Kan dagsværdien eller kapitalværdien ikke opgøres på enkeltaktiver, sker opgørelsen for den mindste pengestrømsfrembringende enhed (CGU), hvori aktivet indgår.

En nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdien.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændring i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres dog aldrig.

Finansielle aktiver

Koncernens kapitalandele i associerede virksomheder samt fællesledede selskaber måles efter indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede

Produktionsanlæg og maskiner	4-8 år
Driftsmidler og inventar	2-6 år

andel af virksomhederne med tillæg af merværdier ved køb, herunder goodwill samt fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Kapitalandele i associerede virksomhe-

Note 26 (fortsat)
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

der og fællesledede selskaber testes for værdiforringelse, når der er indikation for værdiforringelse. Værdipapirer indregnes til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem resultatopgørelsen eller dagsværdi gennem anden totalindkomst. Indregning over totalindkomsten sker i de tilfælde, hvor der ikke er tale om handelsbeholdninger af aktier og lignende. Amortiseret kostpris anvendes typisk ved obligationer og lignende værdipapirer.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris. For varer, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealisationsværdien) er lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationsværdien.

Kostpris beregnes på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I kostprisen for varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer indgår omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, forarbejdningsomkostninger og andre omkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til de enkelte varer. Indirekte produktionsomkostninger omfatter vedligeholdelse og afskrivning på produktionsejendomme og anlæg samt administration og ledelse af fabrikker.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning af tilgodehavender baseret på en forenklet metode til opgørelse af forventede tab i aktivets levetid. Indregning af forventede tab sker i forbindelse med den første indregning af tilgodehavendet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder forventet realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Som diskonteringssats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning for det enkelte tilgodehavende.

Egenkapitalen

Grundkapital og rådighedskapital
Der henvises til note 15 Grundkapital og rådighedskapital.

Reserve for sikringstransaktioner
Ved sikring af fremtidige salgs- og købstransaktioner (cash flow) indregnes ændringer i dagsværdier for den del af instrumenterne, der opfylder betingelserne for dokumentation m.v. i totalindkomstopgørelsen under reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. De indregnede ændringer i dagsværdien indgår i reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen.

Reserve for valutakursreguleringer
Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i totalindkomstopgørelsen under posten "valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder til kr. mv.".

Kursregulering af langfristede mellemværender med udenlandske datter- og associerede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til dattervirksomhedens egenkapital samt kursreguleringer vedrørende sikringstrans-

Hyperinflation
Koncernen har implementeret IAS 29 vedrørende hyperinflationære økonomier i dattervirksomhederne i Tyrkiet (fra 2022) og Argentina (fra 2023)

Tyrkiet og Argentina er inkluderet på The International Practices Task Forces (IPTF) liste over hyperinflationære økonomier baseret på flere kvalitative og kvantitative forhold, herunder at den akkumulerede inflation over en 3-årig periode oversteg 100% efter flere år med stigende inflation.

Implementeringen af IAS 29 betyder, at regnskabstallene for de datterselskaberne i Tyrkiet og Argentina tilpasses, så de afspejler den aktuelle købekraft ved regnskabsperiodens afslutning. I den forbindelse tilpasses både ikke-monetære poster, herunder anlægsaktiver, varebeholdninger, egenkapital og resultatopgørelsen til den aktuelle købekraft på balancedagen. Monetære poster såsom tilgodehavender, gæld og bankgæld mv. afspejler i sig selv den aktuelle købekraft, da posterne består af kontanter, tilgodehavender eller gæld i den aktuelle monetære enhed.

Samtidig kræver IAS 29, med henvisning til IAS 21 om valutaomregning, at alle årets transaktioner i de hyperinflationære valutaer, omregnes til Koncernens præsentationsvaluta, danske kroner, kr. ved anvendelse af valutakursen på balancedagen. Alle væsentlige tyrkiske og argentinske transaktioner i regnskabsåret er således omregnet til kr. ved anvendelse af kursen den 31. december 2024 i modsætning til Koncernens sædvanlige praksis, hvorefter resultatopgørelsens transaktioner omregnes til valutakursen på dagen for transaktionen.

Basis for hyperinflationsreguleringer
Hyperinflationsregulering af regnskabstallene for Tyrkiet og Argentina er baseret på udviklingen i det tilgængelige generelle prisindeks, som består af det tyrkiske og argentinske forbrugerprisindeks (CPI). Prisindekset for Tyrkiet er ændret, så inflationen udgjorde 44% i 2024 (2023: 65%). Valutakursen mellem TRY og DKK er faldet fra 0,23 i begyndelsen af året til 0,20 i slutningen året. Det er et fald på 11% (2023: 38%).

Immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger i Koncernens tyrkiske og argentinske forretning justeres for inflation baseret på ændringerne i prisindekset fra tidspunktet for første indregning og frem til 31. december 2024 eller indtil datoen for eventuel afgang eller forbrug af varer i løbet af 2024. Der er foretaget reguleringer fra første indregning af posterne i regnskabet, dog tidligst fra 1. januar 2022.

Egenkapitalen i Tyrkiet justeres for inflation baseret på udviklingen i prisindekset i regnskabsåret 2024 for at afspejle købekraften på balancedagen. I resultatopgørelsen reguleres alle transaktioner i 2024 for ændringer i prisindekset fra tidspunktet for indregning i resultatopgørelsen til prisindekset pr. 31. december.

Reguleringer for Argentina følger de samme principper som for Tyrkiet, bortset fra at der tidligst sker ændringer fra 1. januar 2023.

Tidspunkt og praksis for indregning
Implementering af IAS 29 blev foretaget med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2022 for Tyrkiet og for Argentina fra 1. januar 2023.

aktioner, der kurssikrer Koncernens nettoinvestering i dattervirksomheder, indregnes ligeledes direkte i totalindkomstopgørelsen.

Note 26 (fortsat)
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Effekt på udvalgte regnskabsposter

mio. kr.	2023	2024
Resultatopgørelsen		
Nettoomsætning	-119	194
Resultat før skat	-186	-164
Skat af årets resultat	30	-7
Årets resultat	-156	-171
Balance		
Ikke-monetære aktiver	388	447
Egenkapital	358	403

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes i balancen, når Koncernen har en forpligtelse, retlig eller faktisk, som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af Koncernens økonomiske ressourcer, som rimeligt kan opgøres på balancetidspunktet. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Der anvendes en før-skat-diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i regnskabsåret og tidligere regnskabsår.

Der hensættes til omstrukturerings- og fratrædelsesomkostninger, når Koncernen har vedtaget en detaljeret og formel plan, og Koncernen er påbegyndt implementeringen, eller den har offentliggjort planens hovedtræk overfor dem, der berøres af planen. I hensatte forpligtelser til omstrukturering indgår ikke omkostninger til den løbende drift i omstrukturingsfasen.

Værdiregulering af forpligtelsen til at købe udestående Danfoss A/S aktier fra nuværende og tidligere medarbejdere i Danfoss A/S indregnes direkte på egenkapitalen.

Pensionsforpligtelser og ydelsesbaserede sundhedsordninger

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af Koncernens ansatte. Herudover har Koncernen sundhedsordninger som bidrager til betaling af udgifter til læge og medicinbehandling for visse medarbejdergrupper i USA efter deres pensionering.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor Koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

pensionering (f.eks. et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen). For disse ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelser i Koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensions- og sundhedsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensions- og sundhedsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af aktiver og forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes direkte i totalindkomstopgørelsen.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelser i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensions- eller sundhedsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelser

Andre langfristede personaleydelser indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes dog straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratialer.

Finansielle forpligtelser, bortset fra afledte finansielle instrumenter

Finansielle forpligtelser indregnes ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måling sker til kostpris/amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris forstås indregning af en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse for leasede aktiver opføres i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres i resultatopgørelsen under finansielle poster. Obligationsgæld der er linket til ESG mål er ligeledes indregnet efter ovenstående bestemmelser (Amortiseret kostpris), med undtagelsen at ændringer i forventet cash flow som følge af at Koncernen ikke opfylder ESG målene, vil blive indregnet som en ændring i forpligtelsen med en tilsvarende omkostning under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger, -optioner og råvarekontrakter indregnes og måles til dagsværdier. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter vises som særskilte poster i balancen. Modregning af positive og negative værdier

Ved ydelsesbaserede pensionsordninger og sundhedsordninger er Koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med

foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Note 26 (fortsat)
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Under forudsætning af, at betingelserne for dokumentation m.v. er opfyldt, rapporteres instrumenterne som regnskabsmæssige sikringstransaktioner (hedge accounting). Ved sikring af fremtidige salgs- og købstransaktioner (cash flow) indregnes ændringer i dagsværdier for den del af instrumenterne, der opfylder betingelserne, i totalindkomstopgørelsen under reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra totalindkomstopgørelsen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Såfremt betingelserne for hedge accounting ikke er til stede, indregnes ændringer i markedsværdien direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Selskabsskat og udskudt skat
Fondens virksomheder er generelt indkomstskattepligtige i de lande, hvor de er hjemmehørende. Den aktuelle skat omfatter såvel danske som udenlandske indkomstskatter.

Resultatopgørelsen
Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen bortset fra skat, der knytter sig til transaktioner, der indregnes i totalindkomstopgørelsen eller direkte på egenkapitalen.

Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalinger indgår i finansielle indtægter og omkostninger.

Balance
Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte aconto skatter. I forbindelse med international samhandel kan det forekomme, at ledelsen er involveret i transfer pricing diskussioner med lokale skattemyndigheder. Ledelsen vurderer det mest sandsynlige udfald af sådanne diskussioner, hvilket anvendes som grundlag for måling af indregning.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gældsmetode, hvilket medfører, at alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser indregnes som henholdsvis udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver i balancen. Der ses bort fra den skat, der ville fremkomme ved et eventuelt salg af aktier i dattervirksomheder, i det omfang Koncernen kan kontrollere, hvorvidt de udløses, samt fra skat vedrørende goodwill, der ikke er skattemæssigt fradragsberettiget. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening inden for samme juridiske skatteenhed eller jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerinner af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat.

Uddelinger

Skyldige uddelinger
Uddelinger, som i overensstemmelse med Fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen, fragår via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

Uddelingsrammen
På årsmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

Hensættelser vedrørende uddelinger
For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen medtages pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra købstidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder medtages frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat før skat/resultat før skat af fortsættende aktiviteter og reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle poster, modtagne udbytter samt betalte selskabsskatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, immaterielle og materielle anlægsaktiver samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet. Indgåelse af leasingaftaler betragtes som ikke likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger afledt af ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapitalen, optagelse af og afdrag på langfristet gæld og kortfristet bankgæld, køb af minoritetsandele, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti, kassebeholdninger samt højlikvide investeringer med kort løbetid, som er udsat for uvæsentlig risiko for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Koncernens registrerede medlemmer af Koncernledelsen vurderer Kon-

Udbetalte uddelinger
Uddelinger, som i overensstemmelse med Fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

cernens performance både fra et produkt og geografisk perspektiv og har identificeret 3 rapporterings segmenter: Danfoss Power Solutions, Danfoss Climate Solutions og Danfoss Power Electronics and Drives.

Note 26 (fortsat)
Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysningerne følger den interne ledelsesrapportering og er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens anvendte regnskabspraksis. Resultatet af segmenternes aktiviteter måles primært på EBITA. De indtægter, omkostninger, aktiver og passiver, der indgår i et segment, omfatter de, der kan allokeres til segmenterne på et pålideligt grundlag. Ikke fordelte poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende Koncernens centrale funktioner, udskudt skat (aktiver og passiver), tilgodehavender og skyldig skat, andre tilgodehavender og anden gæld, likvide midler samt rentebærende forpligtelser.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder og fællesledede selskaber. Størstedelen af Koncernens bygninger er indregnet under Andre områder under segmentoplysningerne, idet bygninger administreres af en særskilt organisation. Segmenterne får i stedet en lejeudgift for brugen af disse aktiver.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger og tilgodehavender fra salg.

Segmentforpligtelser omfatter både lang- og kortfristede forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandørgæld af varer og tjenesteydelser og garantiforpligtelser og andre hensatte forpligtelser.

Samhandel mellem segmenter sker på markedsmæssige vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Nøgletal

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Vækst målt i lokal valuta
Omsætningsvækst korrigeret for valutakursudviklinger (omregningseffekt).

EBITA
Resultat af primær drift før resultat fra associerede og joint venture virksomheder samt gevinst, tab og afskrivninger relateret til opkøb.

Nedenstående tabel viser afstemningen mellem "EBITA" og "Resultat af primær drift (EBIT)", der er det mest sammenlignelige IFRS-nøgletal.

mio. kr.	2023	2024
Resultat af primær drift (EBIT)	9.201	5.534
Andel af resultat fra associerede og joint ventures	-357	146
Afskrivninger:		
Varemærke	92	109
Teknologi	587	506
Kundeforhold	380	381
Gevinst/tab relateret til opkøb og salg	13	-255
EBITA	**9.916**	**6.421**

EBITA før integrationsomkostninger og andre driftsindtægter og -omkostninger (Operationel EBITA)

mio. kr.	2023	2024
EBITA	9.916	6.421
Andre driftsindtægter og -omkostninger	122	847
Reguleret for poster der allerede indgår i EBITA:		
Gevinst/tab relateret til opkøb og salg	-13	255
Andre gevinster/tab ved opkøb og salg	14	0
Integrationsomkostninger	687	582
Operationel EBITA	**10.726**	**8.105**

Integrationsomkostninger er omkostninger relateret til integration af opkøbte virksomheder i Koncernen. Omkostningerne vedrører primært meromkostninger til IT-infrastruktur og opgradering af IT-systemer og -løsninger til Koncern standarder. Omkostninger der kapitaliseres som investeringer er ikke inkluderet.

EBITDA før særlige poster
Resultat af primær drift før resultat fra associerede og joint venture virksomheder, af- og nedskrivninger samt andre driftsindtægter og -omkostninger.

Nedenstående tabel viser afstemningen mellem "EBITDA før særlige poster" og "Resultat af primær drift (EBIT)", der er det mest sammenlignelige IFRS-nøgletal.

mio. kr.	2023	2024
Resultat af primær drift (EBIT)	9.201	5.534
Andel af resultat fra associerede og joint ventures	-357	146
Afskrivninger og nedskrivninger	4.265	4.334
Andre driftsindtægter og -omkostninger	122	847
EBITDA før særlige poster	**13.231**	**10.861**

EBITA margin
Resultat af primær drift før resultat fra associerede og joint venture virksomheder samt gevinst, tab og afskrivninger relateret til opkøb/Nettoomsætning

EBIT margin
Resultat af primær drift (EBIT)/Nettoomsætning.

Afkast på investeret kapital (ROIC) (%)
Resultat af primær drift (EBIT)/Gennemsnitlig investeret kapital

Investeret kapital
Nettorentebærende gæld tillagt egenkapital

Afkast på investeret kapital (ROIC) (%) efter skat
Resultat af primær drift (EBIT) efter skat/Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive skat

Investeret kapital efter skat

Egenkapitalens forrentning
Årets resultat efter minoriteternes andel/Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoriteter.

Gæld/egenkapital (finansiel gearing)
Nettorentebærende gæld/egenkapital, ultimo.

Soliditetsgrad
Egenkapital/samlede aktiver.

Nettorentebærende gæld
Rentebærende gæld, inklusive markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der afdækker den underliggende gæld, fratrukket rentebærende aktiver.

mio. kr.	2023	2024
Lån	22.697	21.197
Likvide beholdninger	-3.255	-3.226
Andre tilgodehavender	-135	-134
Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter der afdækker den underliggende gæld	1.856	2.267
Nettorentebærende gæld	**21.163**	**20.104**

Frit operationelt cash flow
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet før køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter, køb og salg af værdipapirer mv., finansielle poster og skat, men inklusive leasingbetalinger (IFRS 16).

Frit operationelt cash flow efter finansielle poster og skat
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet før køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter, køb og salg af værdipapirer mv., men inklusive leasingbetalinger (IFRS 16).

Nedenstående tabel viser afstemningen mellem "Frit operationelt cash flow efter finansielle poster og skat" og "Pengestrøm fra driftsaktivitet", der er det mest sammenlignelige IFRS-nøgletal.

mio. kr.	2023	2024
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10.069	7.345
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-6.019	-3.505
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter s amt transaktionsomkostninger	894	92
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	81	-401
Køb af værdipapirer og øvrige kapitalandele	660	664
Salg af værdipapirer og øvrige kapitalandele	-9	-103
Leasingbetalinger	-509	-561
Frit operationelt cash flow efter finansielle poster og skat	**5.167**	**3.531**

Frit cash flow
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet inklusive leasingbetalinger (IFRS 16).

Note 27
Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Den anvendte regnskabspraksis medfører, at der ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn af, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Volatiliteten i verdensøkonomien og de finansielle markeder har gjort det mere vanskeligt at prognostisere udviklingen på en række nøgleforudsætninger om fremtiden, bl.a. likviditetsrisiko, kreditrisiko, renteniveau og kapitalstyring m.v. Fonden har derfor givet yderligere informationer om poster i koncernregnskabet og årsregnskabet, hvor der er risiko for en væsentlig regulering til den regnskabsmæssige værdi inden for de kommende år. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. vedrørende virksomhedssammenslutninger, goodwill, vurdering af af- og nedskrivninger på langfristede aktiver og måling af ydelsesbaserede pensions- og sundhedsordninger. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur indeholder usikkerheder. Virksomheden er således underlagt risici og usikkerheder, der kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. For Koncernen vil måling af immaterielle aktiver særligt kunne påvirkes af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for måling af værdierne.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed grundet ændringer i den globale økonomiske situation og ændringer i Koncernens strategi. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed, herunder allokeringen af goodwill på pengestrømsfrembringende enheder, er nærmere beskrevet i note 8 Immaterielle anlægsaktiver.

Nedskrivningstest for investeringer i associerede og joint ventures

Fonden udfører nedskrivningstest på investeringer i associerede og joint ventures, når impairment indikatorer forefindes. Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Investeringer i associerede og joint ventures er nærmere beskrevet i note 7 Kapitalandele og værdipapirer.

Brugstider og scrapværdier for langfristede aktiver

Langfristede aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Den forventede brugstid og scrapværdi fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af de langfristede aktiver. De fremtidige forventede anvendelsesmuligheder og scrapværdier kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider og scrapværdier samt behov for nedskrivninger eller tab ved salg af anlægsaktiverne. De anvendte afskrivningsperioder fremgår af den anvendte regnskabspraksis i note 26 Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, og værdien af anlægsaktiverne fremgår af note 8 Immaterielle anlægsaktiver

Måling af indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudte skatter, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Målingen af aktiverede udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige fremførselsberettigede underskud tager udgangspunkt i de forventede fremtidige skattepligtige indkomster i de respektive virksomheder samt underskuddenes forældelsesfrist. Ikke indregnede udskudte skatteaktiver fremgår af note 20 Udskudt skat.

I forbindelse med international samhandel kan det forekomme, at ledelsen er involveret i transfer pricing diskussioner med lokale skattemyndigheder. Ledelsen vurderer det mest sandsynlige udfald af sådanne diskussioner, hvilket anvendes som grundlag for måling af indregning. Det er ledelsens ansvar at hensætte tilstrækkeligt til usikre skattepositioner, som ikke er endelig afklaret med lokale myndigheder. Dog kan den aktuelle forpligtelse afvige og er afhængig af resultat af retstvister og forlig med relevante skattemyndigheder. Skyldig selskabsskat er nærmere omtalt i note 21 Skyldig selskabsskat.

Usikre skattepositioner indregnes såfremt det er sandsynligt at den usikre skatteposition vil påvirke Koncernens fremtidige skattebetalinger eller -refusioner. Usikre skattepositioner måles for bedre at afspejle tilgodehavendet/forpligtelsen og den dertilhørende usikkerhed.

Ydelsesbaserede pensionsordninger og sundhedsforpligtelser

Koncernen har indgået ydelsesbaserede pensionsordninger med visse medarbejdere i enkelte af Koncernens udenlandske selskaber. Disse pensionsaftaler forpligter Koncernen til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering (dette kan være i form af et fast beløb ved pensionering eller en andel af medarbejderens slutløn). Disse pensionsforpligtelser opgøres ved en tilbagediskontering af pensionsforpligtelserne til nutidsværdi. Til brug for beregningen af nutidsværdien fastlægges forudsætninger om den fremtidige udvikling i økonomiske faktorer som forventet renteniveau, inflation, forventede dødstidspunkter samt invaliditetssandsynligheder, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed i beregningen. Til opgørelse af alle væsentlige ydelsesbaserede pensionsordninger anvendes eksterne aktuarer. Oplysninger om de anvendte forudsætninger fremgår af note 18 Pensions- og sundhedsforpligtelser.

og note 9 Materielle anlægsaktiver.

Note 28
Koncernens selskabsoversigt

Pr. 31. december 2024

Fonden ejer 48% af Danfoss A/S, der er moderselskab i Danfoss Koncernen (2023: 48%) og har 86% af stemmerne (2023: 86%). Herudover har Fonden ejerskab i flere andre selskaber.

I nedenstående oversigt fremgår det procentuelle ejerskab i forhold til den direkte overliggende koncern. Selskaberne er således 100% ejet af Fonden eller den pågældende koncern, medmindre andet er anført efter selskabets navn.[1]

- Datterselskab
- Associeret virksomhed eller joint venture

Bitten & Mads Clausens Fond, Nordborg, Danmark
(Moderfond)

- Alsik A/S
- Alsik Estate A/S
- B&MC Borgen A/S
- B&MC Holding, Nordborg A/S
- BMC Aviation A/S
- BMC Ejendomme A/S
- BMC Holding II A/S
- BMC Invest A/S
- BMC Videnshuset A/S
- Ejendomsselskabet Alssund P/S – 50% (associeret)
- Danfoss A/S – 48% (Moderselskab i Danfoss Koncernen – udspecificeret nedenfor)
- Danfoss Historical Center A/S
- Komplementarselskabet Borgen Sønderborg ApS – 20% (associeret)
- Komplementarselskabet Alssund Ejendomsselskab ApS – 50% (associeret)
- Nordborg Feriepark Holding A/S – 30% (associeret)
- P/S Borgen Shopping – 20% (associeret)
- Sønderborg Lufthavn A/S – 50%
- Torvehallen Sønderborg ApS

Selskaber i Danfoss Koncernen, hvor Danfoss A/S, Nordborg, Danmark er moderselskab

Europa

Belgien
- Danfoss NV/SA
- Danfoss Power Solutions BVBA
- Hydro-Gear Europe BVBA – 60%

Bulgarien
- Danfoss EOOD

Danmark
- Aneo Retail Denmark AS – 33% (associeret)
- Danfoss Distribution Services A/S
- Danfoss Distribution II A/S
- Danfoss International A/S
- Danfoss IXA A/S – 76%
- Danfoss Power Electronics A/S
- Danfoss Power Solutions ApS
- Danfoss Power Solutions Holding ApS
- Danfoss Power Solutions Holding II ApS
- Danfoss Redan A/S
- Gemina Termix Production A/S
- Issab Holding ApS
- Semikron Danfoss Holding A/S – 61%
- Sondex Holding A/S

Estland
- Danfoss AS

Finland
- Danfoss Drives Oy
- Danfoss Editron Oy
- Danfoss Power Solutions Oy Ab
- Leanheat Oy
- Oy Danfoss Ab
- Semikron Danfoss Oy – 61%
- Sondex Tapiro Oy Ab

Frankrig
- Danfoss S.a.r.l.
- Danfoss Commercial Compressors S.A.
- Danfoss Power Solutions S.A.S.
- Danfoss Power Solutions II S.A.S.
- Semikron Danfoss S.a.r.l. – 61%

Holland
- Danfoss B.V.
- Danfoss Finance I B.V.
- Danfoss Finance II B.V.
- Danfoss Power Solutions B.V.
- Danfoss Power Solutions II B.V.
- Semikron Danfoss B.V. – 61%
- Sondex B.V.
- Sondex Holding Netherlands B.V.

Island
- Danfoss hf.

Italien
- Danfoss S.r.l.
- Danfoss Distribution Services S.r.l.
- Danfoss Power Solutions S.r.l.
- Danfoss Power Solutions II S.r.l.
- Semikron Danfoss S.r.l – 61%

Kazakhstan
- Danfoss LLP

Kroatien
- Danfoss d.o.o.

Letland
- SIA Danfoss

Litauen
- Danfoss UAB

Norge
- Danfoss AS
- Danfoss Power Solutions AS

Polen
- Danfoss Poland Sp. z.o.o.
- Danfoss Saginomiya Sp. z.o.o. – 50% (joint venture)
- Elektronika S.A. – 50% (joint venture)
- Semikron Danfoss Sp. z.o.o. – 61%
- Sondex Braze Sp. z.o.o. – i likvidation

Rumænien
- Danfoss S.r.l.

Schweiz
- Danfoss AG
- Semikron Danfoss AG – 61%

Serbien
- Danfoss d.o.o.

Slovakiet
- Danfoss Power Solutions a.s.
- Danfoss, spol. s.r.o.
- Semikron Danfoss, s.r.o. – 61%

Slovenien
- Danfoss Trata, d.o.o.

Spanien
- Danfoss S.A.
- Danfoss Power Solutions S.A.
- Danfoss Power Solutions Telecontrol, S.L.U.
- Semikron Danfoss, S.L – 61%

Storbritannien
- Artemis Intelligent Power Ltd.
- Danfoss Ltd.
- Danfoss Power Solutions Ltd.
- Danfoss Power Solutions II Ltd. – i likvidation
- Danfoss Scotland Ltd.
- Senstronics Holding Ltd. – 50% (joint venture)
- Senstronics Ltd. – 50% (joint venture)

Sverige
- Aneo Retail Sweden AB – 33% (associeret)
- Danfoss AB
- Danfoss Power Solutions AB
- EP Technology AB

Tjekkiet
- BOCK Compressors Czech s.r.o.
- Danfoss s.r.o.

Tyskland
- BOCK GmbH
- BOCK Blue GmbH
- Danfoss GmbH
- Danfoss Deutschland GmbH
- Danfoss Power Solutions GmbH & Co. OHG
- Danfoss Power Solutions Holding GmbH
- Danfoss Power Solutions II GmbH
- Danfoss Sensors GmbH
- Semikron Danfoss GmbH – 61%
- Semikron Danfoss Elektronik GmbH & Co. KG – 61%[2]
- Semikron Danfoss Elektronik Verwaltungs GmbH – 61%
- Semikron Danfoss International GmbH – 61%
- SMA Solar Technology AG – 20% (associeret)
- Sondex Deutschland GmbH

Ukraine
- Danfoss T.o.v.

Ungarn
- Danfoss Kereskedelmi Ktf.

Østrig
- Danfoss Gesellschaft m.b.H

[1] Russiske selskaber er ekskluderet fra oversigten, eftersom der ikke er aktivitet i selskaberne og derfor vurderes uvæsentlige

[2] Selskabet har udnyttet fritagelsesretten ifølge sektion 264b i den tyske Handelsgesetzbuch (HGB). Koncernregnskabet er offentliggjort i Deutsche Bundesanzeiger

Note 28
Koncernens selskabsoversigt

Afrika – Mellemøsten

Egypten
- Danfoss Egypt LLC

Forenede Arabiske Emirater
- Danfoss FZCO
- Gulf Sondex FZCO

Saudi Arabien
- Danfoss Arabia (SILZ) LLC

Sydafrika
- Danfoss South Africa (Pty.) Ltd.
- Sondex South Africa (Pty.) Ltd. – 80%

Tyrkiet
- DAF Enerji Sanayi Ve Ticaret A. Ş.
- Danfoss Otomasyon ve Urunleri Tic Ltd.
- Polimer Kauçuk Sanayi ve Pazarlama A. Ş.

Nordamerika

Canada
- Danfoss Inc.

USA
- Daikin-Sauer-Danfoss America LLC – 45%
- Danfoss LLC
- Danfoss Power Solutions Inc.
- Danfoss Power Solutions II, LLC
- Danfoss Power Solutions (US) Company
- Danfoss Power Solutions Work Function, LLC
- Hydro-Gear Inc. – 60%
- Hydro-Gear Limited Partnership – 60%
- Hydro-Gear of Indiana, LLC – 60%
- Semikron Danfoss Inc. – 61%
- Semikron Danfoss LLC – 61%
- Sondex Equipment Holding, LLC
- Sondex Properties, Inc.
- White Hydraulics, Inc.

Latinamerika

Argentina
- Danfoss S.A.

Brasilien
- Danfoss do Brasil Indústria e Comércio Ltda.
- Danfoss Power Solutions Comércio e Indústria Ltda.
- Semikron Danfoss Ltda. – 61%

Chile
- Danfoss Industrias Ltda.

Colombia
- Danfoss S.A.S.

Mexico
- Danfoss Industries S.A. de C.V.
- Danfoss Power Solutions II S.A. de C.V.
- Danfoss Power Solutions, S. de R.L. de C.V.

Asien-Pacific

Australien
- BOCK Compressors Australia Pty. Ltd.
- Danfoss (Australia) Pty. Ltd.
- Danfoss Power Solutions Pty. Ltd.
- Semikron Danfoss Pty. Ltd. – 61%

Filippinerne
- Danfoss Philippines Inc.

Hong Kong
- Semikron Danfoss (Hong Kong) Co., Ltd. – 61%

Indien
- BOCK Compressors India Pvt. Ltd.
- Danfoss Fire Safety Pvt. Ltd.
- Danfoss Fluid Power Pvt. Ltd.
- Danfoss Industries Pvt. Ltd.
- Danfoss Power Solutions India Pvt. Ltd.
- Danfoss Systems Ltd. – 98%
- Semikron Danfoss Electronics Pvt. Ltd. – 61%

Indonesien
- PT Danfoss Indonesia

Iran
- Danfoss Pars Private Joint Stock Company – i likvidation

Japan
- Daikin-Sauer-Danfoss Ltd. – 45%
- Danfoss Power Solutions Ltd.
- Danfoss Power Solutions (Japan) Ltd.
- Semikron Danfoss K.K. – 61%

Kina
- BOCK Compressors (Suzhou) Co., Ltd.
- Danfoss (Anshan) Controls Co., Ltd.
- Danfoss Brakes (Shanghai) Co., Ltd.
- Danfoss (China) Drives Co., Ltd.
- Danfoss (China) Investment Co., Ltd.
- Danfoss (Jiaxing) Plate Heat Exchanger Co., Ltd.
- Danfoss Micro Channel Heat Exchanger (Jiaxing) Co., Ltd.
- Danfoss (Tianjin) Ltd.
- Danfoss Power Electronics (Nanjing) Co., Ltd
- Danfoss Power Solutions (Jiangsu) Co., Ltd.
- Danfoss Power Solutions (Jining) Co., Ltd.
- Danfoss Power Solutions (Luzhou) Co., Ltd.
- Danfoss Power Solutions (Nanjing) Co., Ltd.
- Danfoss Power Solutions (Ningbo) Co., Ltd.
- Danfoss Power Solutions (Shanghai) Co., Ltd.
- Danfoss Power Solutions Trading (Shanghai) Co., Ltd.
- Danfoss Power Solutions (Zhejiang) Co., Ltd.
- Danfoss Shanghai Hydrostatic Transmission Co., Ltd. – 60%
- Semikron Danfoss Electronics (Nanjing) Co., Ltd. – 61%
- Semikron Danfoss Electronics (Zhuhai) Co., Ltd. – 61%
- Sondex Heat Exchanger (Taicang) Co., Ltd.
- Zhejiang Holip Electronic Technology Co., Ltd.

Malaysia
- Danfoss Malaysia Sdn. Bhd.
- Danfoss Power Solutions II Sdn. Bhd.

New Zealand
- Danfoss (New Zealand) Ltd.

Singapore
- BOCK Compressors Singapore Pte. Ltd.
- Danfoss Power Solutions Pte. Ltd.
- Danfoss Singapore Pte. Ltd.

Sydkorea
- Danfoss Korea Ltd.
- Semikron Danfoss Co., Ltd. – 61%

Taiwan
- Danfoss Co. Ltd.

Thailand
- Danfoss (Thailand) Co. Ltd.

Vietnam
- Danfoss Vietnam Co., Ltd.