PHX Holding A/S

Søbrinken 9, 5550 Langeskov

Årsrapport for 2024

CVR-nr. 24 99 46 19

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 7/4 2025

Annette Hermansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Noter til årsregnskabet	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for PHX Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langeskov, den 7. april 2025

Direktion

Peter Hermansen
direktør

Bestyrelse

Christian Løche Andersen
formand

Michael Hermansen

Peter Hermansen

Marianne Hermansen

Annette Hermansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PHX Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PHX Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Odense M, den 7. april 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor
mne27768

Anders Kronborg Choy
statsautoriseret revisor
mne44142

Selskabsoplysninger

Selskabet	PHX Holding A/S Søbrinken 9 5550 Langeskov CVR-nr: 24 99 46 19 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Kerteminde
Bestyrelse	Christian Løche Andersen, formand Michael Hermansen Peter Hermansen Marianne Hermansen Annette Hermansen
Direktion	Peter Hermansen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M
Pengeinstitut	Danske Bank Nordea

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	6.487	91.048	128.189	88.506	62.437
Resultat af primær drift	3.011	4.577	12.755	6.972	10.810
Resultat af finansielle poster	18.768	13.369	-30.011	24.032	12.920
Årets resultat	16.905	13.475	-11.923	24.391	18.544
Balance					
Balancesum	227.662	211.031	479.528	528.398	426.322
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	10.668	1.829	9.085	74.173
Egenkapital	182.605	165.701	289.879	304.350	306.791
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	4.601	11.924	-18.428	29.982	14.466
- investeringsaktivitet	-4.462	98.696	7.824	-60.273	-83.250
- finansieringsaktivitet	-2.024	-117.842	9.587	18.468	66.504
Antal medarbejdere	2	104	156	109	73
Nøgletal					
Afkastningsgrad	1,3%	2,2%	2,7%	1,3%	2,5%
Soliditetsgrad	80,2%	78,5%	60,5%	57,6%	72,0%
Egenkapitalforrentning	9,7%	5,9%	-4,0%	8,0%	6,2%

Moderselskabet har pr. 4. september 2023 frasolgt Exodraft Group A/S samt Ejendomsselskabet IV10 ApS, hvorfor 2023 og fremefter ikke er fuldt ud sammenlignelige med de øvrige år.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen omfatter moderselskabet PHX Holding A/S og datterselskabet Ejendomsselskabet OV 76 ApS.

Moderselskabets aktiviteter består af kapitalbesiddelse i datterselskab samt investering i værdipapirer.

Ejendomsselskabet OV76 ApS' aktivitet består i udlejning af fast ejendom.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 16.904.559, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 182.605.454.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat før skat på DKK 21.779.212 er bedre end forventningerne for året, som var et resultat før skat i intervallet DKK 5.000.000-10.000.000.

Den generelle positive udvikling på de finansielle markeder har medført en væsentlig gevinst på værdipapirer i moderselskabet, hvorfor årets resultat var bedre end forventet.

Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Der vurderes ikke at være særlige risici, som koncernens indtjening og finansielle stilling kan påvirkes af, udover generelle konjunkturudsving og makroøkonomiske forhold.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens forventninger til fremtiden er fortsat moderate som følge af de globale makroøkonomiske forhold.

Ledelsen forventer et positivt resultat før skat på mellem DKK 5.000.000-10.000.000 afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Forskning og udvikling

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i koncernen.

Eksternt miljø

Idet koncernen alene investerer i værdipapirer og udlejer fast ejendom, vurderes det, at koncernen ikke har en væsentlig påvirkning på det eksterne miljø.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		**6.486.568**	**91.048.244**	**-327.202**	**-618.231**
Personaleomkostninger	1	-816.307	-74.863.343	-816.307	-832.023
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.658.921	-9.043.588	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-2.564.248	0	-57.567
Resultat før finansielle poster		**3.011.340**	**4.577.065**	**-1.143.509**	**-1.507.821**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.710.214	3.625.005
Finansielle indtægter		19.512.201	17.289.100	19.409.489	16.337.836
Finansielle omkostninger	3	-744.329	-3.920.265	-1.243.452	-1.363.176
Resultat før skat		**21.779.212**	**17.945.900**	**20.732.742**	**17.091.844**
Skat af årets resultat	4	-4.874.653	-4.471.010	-3.828.183	-3.116.197
Årets resultat	5	**16.904.559**	**13.474.890**	**16.904.559**	**13.975.647**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		36.926.308	39.585.229	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	**36.926.308**	**39.585.229**	**0**	**0**
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	16.770.479	17.060.265
Finansielle anlægsaktiver		**0**	**0**	**16.770.479**	**17.060.265**
Anlægsaktiver		**36.926.308**	**39.585.229**	**16.770.479**	**17.060.265**
Andre tilgodehavender		20.465.378	20.598.102	20.465.378	20.496.585
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		1.326.975	0	1.326.975	0
Udskudt skatteaktiv	10	0	0	0	2.638.082
Selskabsskat		0	643.434	0	643.434
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.391.709	0
Periodeafgrænsningsposter	9	83.345	72.592	0	0
Tilgodehavender		**21.875.698**	**21.314.128**	**23.184.062**	**23.778.101**
Værdipapirer	8	**166.424.115**	**145.811.374**	**166.424.115**	**145.811.374**
Likvide beholdninger		**2.435.381**	**4.320.408**	**1.157.766**	**3.808.408**
Omsætningsaktiver		**190.735.194**	**171.445.910**	**190.765.943**	**173.397.883**
Aktiver		**227.661.502**	**211.031.139**	**207.536.422**	**190.458.148**

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.760.953	1.760.953	1.760.953	1.760.953
Overført resultat		175.844.501	163.939.943	175.844.501	163.939.943
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	0	5.000.000	0
Egenkapital		**182.605.454**	**165.700.896**	**182.605.454**	**165.700.896**
Hensættelse til udskudt skat	10	5.805.468	3.512.625	0	0
Hensatte forpligtelser		**5.805.468**	**3.512.625**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter		30.886.437	32.922.346	0	0
Periodeafgrænsningsposter		4.178.240	4.368.160	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	**35.064.677**	**37.290.506**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter	11	2.068.677	2.056.590	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		251.840	88.163	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	23.695.718	24.321.570
Selskabsskat		1.110.117	732.369	1.110.117	0
Deposita		7.488	7.488	0	0
Anden gæld		557.861	1.452.582	125.133	435.682
Periodeafgrænsningsposter	11,12	189.920	189.920	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		**4.185.903**	**4.527.112**	**24.930.968**	**24.757.252**
Gældsforpligtelser		**39.250.580**	**41.817.618**	**24.930.968**	**24.757.252**
Passiver		**227.661.502**	**211.031.139**	**207.536.422**	**190.458.148**

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15
Nærtstående parter	16
Begivenheder efter balancedagen	17
Anvendt regnskabspraksis	18

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.760.953	163.939.942	0	165.700.895
Årets resultat	0	11.904.559	5.000.000	16.904.559
Egenkapital 31. december	**1.760.953**	**175.844.501**	**5.000.000**	**182.605.454**

Moderselskab

	Selskabs-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.760.953	163.939.942	0	165.700.895
Årets resultat	0	11.904.559	5.000.000	16.904.559
Egenkapital 31. december	**1.760.953**	**175.844.501**	**5.000.000**	**182.605.454**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern 2024	Koncern 2023
		DKK	DKK
Årets resultat		16.904.559	13.474.890
Regulering	13	-11.234.298	-469.899
Ændring i driftskapital	14	-2.125.969	-1.035.398
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**3.544.292**	**11.969.593**
Renteindbetalinger og lignende		3.041.545	5.000.471
Renteudbetalinger og lignende		-424.230	-3.833.684
Pengestrømme fra ordinær drift		**6.161.607**	**13.136.380**
Betalt selskabsskat		-1.560.628	-1.212.274
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**4.600.979**	**11.924.106**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-2.180.321
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-5.920.288
Salg af materielle anlægsaktiver		0	221.875
Køb af værdipapirer		-14.684.599	-11.912.291
Salg af værdipapirer		10.222.415	24.728.540
Salg af virksomhed		0	99.528.846
Afgang af likvide beholdninger ved salg af virksomhed		0	-5.770.789
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-4.462.184**	**98.695.572**
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.023.822	-3.040.672
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-349.035
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	5.547.636
Betalt udbytte		0	-120.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**-2.023.822**	**-117.842.071**
Ændring i likvider		**-1.885.027**	**-7.222.393**
Likvider 1. januar		4.320.408	11.542.801
Likvider 31. december		**2.435.381**	**4.320.408**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.435.381	4.320.408
Likvider 31. december		**2.435.381**	**4.320.408**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	804.215	65.364.588	804.215	819.070
Pensioner	0	5.994.021	0	0
Andre omkostninger til social sikring	12.092	2.435.501	12.092	12.953
Andre personaleomkostninger	0	1.069.233	0	0
	816.307	**74.863.343**	**816.307**	**832.023**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	**507.600**	**507.000**	**507.600**	**507.000**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**2**	**104**	**2**	**2**

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	3.508.829	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.658.921	5.534.759	0	0
	2.658.921	**9.043.588**	**0**	**0**

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	909.408	552.529
Andre finansielle omkostninger	744.329	3.920.265	334.044	810.647
	744.329	**3.920.265**	**1.243.452**	**1.363.176**

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.581.810	532.428	1.190.101	0
Årets udskudte skat	2.292.843	3.941.693	2.638.082	3.119.392
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-3.111	0	-3.195
	4.874.653	**4.471.010**	**3.828.183**	**3.116.197**

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

5. Resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	120.000.000	0	120.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	0	5.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-25.902.355
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	-500.756	0	0
Overført resultat	11.904.559	-106.024.354	11.904.559	-80.121.998
	16.904.559	**13.474.890**	**16.904.559**	**13.975.647**

6. Materielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	95.974.100	15.000	15.000
Afgang i årets løb	0	-15.000	-15.000
Overførsler i årets løb	-27.347.001	0	0
Kostpris 31. december	68.627.099	0	0
Opskrivninger 1. januar	10.087.000	0	0
Overførsler i årets løb	-10.087.000	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	66.475.871	15.000	15.000
Årets afskrivninger	2.658.921	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-15.000	-15.000
Overførsler i årets løb	-37.434.001	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	31.700.791	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**36.926.308**	**0**	**0**

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2024	2023
	DKK	DKK

7. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	22.659.000	89.461.752
Tilgang i årets løb	0	70.613.802
Afgang i årets løb	0	-137.416.554
Kostpris 31. december	22.659.000	22.659.000
Værdireguleringer 1. januar	-5.598.735	25.902.354
Årets resultat	3.710.214	2.899.210
Modtagne udbytter	-4.000.000	-10.933.054
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år	0	-23.467.245
Værdireguleringer 31. december	-5.888.521	-5.598.735
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**16.770.479**	**17.060.265**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs-kapital	Stemme- og ejerandel
Ejendomsselskabet OV76 ApS	Langeskov	1.000.000	100%

8. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule-ring, resultat-opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Koncern		
Omsætningsaktiver, værdipapirer	14.603.835	166.424.115

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier mv.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.512.625	2.727.928	-2.638.082	-5.757.474
Afgang udskudt skat ved frasalg af koncernselskaber	0	-3.099.179	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.292.843	3.941.693	2.638.082	3.119.392
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-57.817	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	**5.805.468**	**3.512.625**	**0**	**-2.638.082**

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	22.997.320	25.115.057	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.889.117	7.807.289	0	0
Langfristet del	30.886.437	32.922.346	0	0
Inden for 1 år	2.068.677	2.056.590	0	0
	32.955.114	**34.978.936**	**0**	**0**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Langfristede gældsforpligtelser

Periodeafgrænsningsposter				
Efter 5 år	3.418.560	3.608.480	0	0
Mellem 1 og 5 år	759.680	759.680	0	0
Langfristet del	4.178.240	4.368.160	0	0
Inden for 1 år	189.920	189.920	0	0
	4.368.160	**4.558.080**	**0**	**0**

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK

13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-19.512.201	-17.289.100
Finansielle omkostninger	744.329	3.920.265
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.658.921	8.427.926
Skat af årets resultat	4.874.653	4.471.010
	-11.234.298	**-469.899**

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK

14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	0	-37.833
Ændring i tilgodehavender	-1.205.004	-19.764.816
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	710.113
Ændring i leverandører mv.	-920.965	18.057.138
	-2.125.969	**-1.035.398**

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	36.926.308	39.585.229	0	0

Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomheden Ejendomsselskabet OV76 ApS gæld til Realkredit Danmark. Gælden udgør pr. 31/12	0	0	32.955.114	34.978.936
Selskabet havde pr. 31/12 2023 stillet kaution for Ejendomsselskabet IV10 ApS' gæld til Realkredit Danmark. Ejendomsselskabet IV10 ApS var et helejet datterselskab frem til frasalg d. 4. september 2023. Kautionen er ophørt d. 9. april 2024. Gælden udgjorde pr. 31/12 2023	0	27.639.234	0	27.639.234

Andre eventualforpligtelser

Restindskudsforpligtelse vedrørende investering i kapitalfonde	1.340.000	1.403.000	1.340.000	1.403.000

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.110.117. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

16. Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Peter Hermansen Søbrinken 9 5550 Langeskov	Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6. Selskabet har ingen transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

17. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

18. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PHX Holding A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PHX Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

• levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,

• der foreligger en forpligtende salgsaftale,

• salgsprisen er fastlagt, og

• indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med datterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier m.v.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Noter til årsregnskabet

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital