

DENA A/S

**Bryggernes Plads 2, 2. sal
1799 København V**

CVR-nr. 28 84 06 16

Årsrapport 1. januar - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 31/3 2025

Ragn Gaihede

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegning	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	27
Balance 31. december	28
Egenkapitalopgørelse for koncernen	32
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	32
Pengestrømsopgørelse	33
Noter	34

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for DENA A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2025

Direktion

Christopher Moyell Juul

Bestyrelse

Torben Klausen

Søren Poulsen

Ragn Toghøj Gaihede

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DENA A/S.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DENA A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen eller selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkelig og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt

inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 31. marts 2025

Grant Thornton

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Morten Bo Hansen
statsautoriseret revisor
mne35840

Selskabsoplysninger

Selskabet	DENA A/S Bryggernes Plads 2, 2. sal 1799 København V. CVR-nr.: 28 84 06 16 Stiftet: 26. maj 2005 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Torben Klausen Søren Poulsen Ragn Toghøj Gaihede
Direktion	Christopher Moyell Juul
Revision	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø
Datterselskaber	ActivCare A/S Axlab A/S Biopsafe ApS Danske Byejendomme ApS DENA 8 ApS Gaihede A/S PE A/S Plus Support A/S Psykiatri Plus A/S Prima Vikar A/S Pure Kids A/S i likvidation Stockflethsvej 22 ApS SundVikar A/S
Modervirksomhed	Valby Familieholding ApS

Hovedtal og nøgletal

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	977.175	1.048.595	1.202.782	843.531	319.990
Bruttofortjeneste	213.551	192.698	225.269	156.698	108.515
Resultat af primær drift	45.359	44.222	83.164	63.348	38.637
Finansielle poster, netto	16.484	11.756	-16.711	13.353	2.143
Årets resultat	46.337	40.406	48.021	58.081	31.325
Balance					
Balancesum	686.970	646.474	604.054	563.122	350.933
Investering i materielle anlægsaktiver	4.618	2.784	19.471	3.016	9.707
Egenkapital	235.864	217.422	184.638	172.555	121.805
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	10.983	73.332	40.062	-9.192	40.856
Investeringsaktivitet	-38.425	-47.786	-61.127	-81.004	-55.864
Finansieringsaktivitet	18.666	-20.585	16.361	72.982	27.058
Pengestrømme i alt	-8.777	4.961	-4.704	-17.213	12.051
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.030	1.248	1.501	1.129	325
Nøgletal i %					
Bruttomargin	21,9	18,3	18,7	18,6	33,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,6	4,2	6,9	7,5	12,1
Likviditetsgrad	155,7	145,5	136,6	161,6	167,0
Soliditetsgrad	34,3	33,6	30,6	29,8	33,8
Egenkapitalforrentning	20,4	20,1	26,9	17,5	28,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad (EBIT-margin)

$$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Likviditetsgrad

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Ledelsesberetning

Koncernens og moderselskabets væsentligste aktiviteter

DENA er en langsigtet investor og ejer af virksomheder med ordentlig og sund forretningsførelse.

Det er et pejlemærke for os, at DENAs indtjening kommer fra aktiviteter, der både giver økonomisk mening, og som samtidigt gavner mennesker og samfundet.

DENA tror på, at den tilgang skaber bedst værdi for både den enkelte virksomhed, for medarbejderne, for DENA og for omverdenen.

DENAs virksomheder har fokus på sund drift og at forbedre eksisterende metoder og brancher. DENA bruger, nyttiggør og vedligeholder viden og teknologi.

DENA er altid opmærksomme på, at DENA kun kan give af det, DENA skaber.

Derfor skal DENA vedholdende sørge for gode driftsresultater, der gør det muligt at være til endnu mere nytte for DENAs kunder, medarbejdere og verdenen omkring os.

Koncernens hovedaktiviteter:

Selskabet arbejder med 3 delelementer i vores investeringer:

1. Datterselskaber og udviklings-investeringer i eksisterende virksomheder
2. Ejendomme
3. Investeringsforeninger i indeks og likvider

Unoterede virksomheder udgør hovedparten af koncernens virke og investeringer.

I øjeblikket har selskabet aktiviteter indenfor:

- Ejerskab, udvikling og vedligehold af bolig- og erhvervsejendomme
- Sundhedsfaglige specialhold og vikarservice til hospitaler og sundheds- social- og ældre-sektoren
- Salg, udvikling, implementering og service af udstyr og løsninger til laboratorier og hospitaler
- Bosteder for mennesker med psykisk sygdom og/eller misbrug

Usædvanlige forhold

Den geopolitiske udvikling, inflation, renteudvikling m.v. har i forskellig grad påvirket koncernens enkelte selskaber.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens investeringsejendomme er optaget til dagsværdi opgjort på baggrund af nuværende lejeniveau, stand af ejendommene, vurderet afkastkrav m.v.

De skønsmæssige vurderinger er forbundet med en vis usikkerhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning er realiseret med t.kr 977.175 mod t.kr 1.048.595 i 2023 idet faldet i omsætningen skyldes koncernens bevidste fravalg af tabsgivende aktiviteter / kontrakter. Koncernen havde forventet en omsætning i intervallet t.kr. 1.000.000 – 1.100.000, og forventningen er derfor ikke opfyldt, men den realiserede omsætning er tilfredsstillende. Koncernens bruttoresultat er, dels på grund af ovennævnte dels på grund af meget betydelige omkostninger til såvel organisatoriske som markeds-mæssige tiltag i datterselskaberne – øget fra t.kr 192.027 til t.kr 214.451.

Udviklingen i de finansielle markeder har medført et markant ændret resultat på selskabets finansielle aktiviteter, hvorved selskabet har realiseret et samlet positivt resultat på t.kr. 16.484 mod t.kr. 11.756 i 2023.

Samlet set realiserer selskabet et resultat før skat på t.kr. 61.843 imod t.kr. 55.978 i 2023. Selskabet havde forventet et resultat før skat i intervallet t.kr. 75.000 – 95.000, og forventningen er derfor ikke opfyldt.

Koncernen har anvendt meget betydelige investeringer i en fortsat kompetenceopbygning, udvidelse af organisationen samt øget markeds-penetrering herunder etablering af udenlandske enheder i et bevidst valg om at investere i fortsat planlagt vækst.

Det er ud fra en samlet bedømmelse ledelsens opfattelse at koncernens resultat må anses for tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen vil fortsat i 2025 have fokus på den tilstrækkelige sammenhængskraft i de enkelte selskabers aktiviteter og forventer på baggrund af de iværksatte tiltag en organisk vækst på 10 – 15 % på EBITDA.

Ledelsen forventer i 2025 en uændret koncernomsætning i intervallet t.kr 1.100.000 – 1.200.000 og et resultat efter skat for koncernen i intervallet t.kr 70.000 – 78.000 alt afhængig af markedsudviklingen i året.

Koncernens resultat kan i øvrigt blive påvirket af stigende lønninger, stigende renter samt påvirkning fra inflationen.

Selskabets investeringsstrategi for det kommende år er fortsat fokus på udvikling af etablerede datterselskaber samt tilkøb i det omfang, det kan realiseres - baseret på det vedtagne værdi-grundlag.

Udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder løbende med udviklingsprojekter for udvikling af egne produkter/ydelser i de enkelte selskaber i overensstemmelse med de lagte strategiplaner i selskaberne. DENA har for nærværende ikke andre udviklingsprojekter, som er afgørende for koncernens fremtidige udvikling.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Valutarisici

Handel i udenlandsk valuta risikoafdækkes i forbindelse med aktuelle køb og salg. Der spekuleres ikke i valuta. Derudover er valutarisikoen begrænset til eventuelle placeringer i udenlandske værdipapirer o.l. for overskudslikviditet/opsparring til investeringer og beredskab.

Renterisici

Koncernen har ikke renterisici, der bærer videre end den markedsbestemte rente på traditionel lånefinansiering og har ingen aftaler om renteafdækning

Den forventede udvikling

Det er ledelsens opfattelse, at der med den skabte platform i de enkelte selskaber er skabt en baggrund for en positiv udvikling i disse.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a

Denne redegørelse udgør en sammenhængende del af 2024 årsrapportens ledelsesberetning for DENA A/S, som dækker perioden 1. januar – 31. december 2024. Redegørelsen for samfundsansvar er udarbejdet jf. årsregnskabsloven §99a.

Forretningsmodel og engagement

Koncernen og datterselskaber arbejder ud fra et helhedsorienteret princip og perspektiv. Selskabet udøver ordentlig og sund forretningsførelse med langsigtede perspektiver i alle dele af vores virksomheder og investeringer.

Generel forretningsmodel er beskrevet ovenfor under "Koncernens væsentligste aktiviteter".

Udover finansielle nøgletal følges/måles der i koncernens datterselskaber på medarbejdertrivsel, kundetilfredshed og (hvor relevant) vurderinger fra myndigheder.

Oplysning om væsentlige risici, der knytter sig til samfundsansvar

De væsentlige markedsrisici og finansielle risici er beskrevet i ledelsesberetning i årsrapporten.

Koncernen har på nuværende tidspunkt ikke konstateret nogen væsentlige risici i koncernen, der kan eller i den nærmeste fremtid vil have negativ påvirkning på hverken samfundet, miljøet eller klimaet.

Miljøforhold – herunder klimapåvirkning

Politik

Koncernen tager ansvar for både klima og miljø ved løbende at arbejde for at reducere miljømæssig påvirkning af omgivelserne og klimaet. Ud fra et helhedsperspektiv og princip udvælges løsninger og tiltag i datterselskaberne, der kan have positiv effekt på koncernens omgivelser og samfundet. Samtidig beskæftiger koncernen sig med virksomheder, der i sig selv bidrager til samfundet og arbejder for at reducere miljø- og klimapåvirkningen af eget virke.

Resultat

Vores generelle opmærksomhed på klima og miljø resulterer i relevante valg, små som store, i valg af løsninger i vores produkter og understøttelse af den daglige drift. (F.eks. valg af materiel, biler og praktiske løsninger i driften).

Derudover stilles særlige krav til opfyldelse af miljø og klimapåvirkninger hos leverandører i de af vores selskaber, der får produceret vores produkter eksternt.

Resultatet er samlet positiv forbedring af vores medarbejderes trivsel og bidrager til bedre miljø i samfundet som helhed.

Indsats

Den nuværende indsats fortsættes og evalueres løbende generelt og alle medarbejdere opfordres til i hverdagen ift. produkter, indkøb, leverandørvalg og egen adfærd at træffe miljø- og klimavenlige valg og derved sikre løbende forbedring.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Politik

Koncernen arbejder for, at der i alle datterselskaber er personalepolitik eller retningslinjer, der tager højde for sociale forhold og medarbejderforhold generelt. I henhold til gældende regler er der etableret arbejdsmiljøorganisationer i datterselskaber, der sikrer både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø.

Der arbejdes for at fastholde og sikre trivslen i koncernen, herunder ved obligatoriske arbejdspladsvurderinger. Ved brud på sociale forhold eller medarbejderforhold har den enkelte medarbejder desuden mulighed for at gå til nærmeste chef eller koncernledelsen.

Koncernens medarbejdere har ordninger for pension og sundhedsforsikring.

Koncernen har i de konkrete brancher gode relationer med arbejdsgiverorganisationer og fagforeninger. Selskabet respekterer overenskomster mv. for de relevante områder. Lokale arbejdsmiljø-udvalg og tillidsrepræsentanter indgår i et naturligt samspil med de enkelte ledelser.

Selskabet arbejder ligeledes for et sundt og lærende samspil med arbejdstilsyn, socialtilsyn og øvrige offentlige myndigheder.

Selskabet tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne gavner både medarbejdere, samfundet og koncernen. Derfor søger selskabet til enhver tid at ansætte de bedst kvalificerede på baggrund af relevante faglige kompetencer og personlige egenskaber uanset køn, nationalitet, alder, seksuel orientering, religiøs overbevisning eller andre ikke relevante forhold.

Resultat

Vores generelle opmærksomhed på medarbejdertrivsel, diversitet og samspil med relevante parter i vores virke har resulteret i sundt arbejdsmiljø og rummelig organisation, hvor meritter, faglighed, service og ordentlighed er drivende kraft. Dette gælder også som afsmittende effekt på vores samarbejdspartnere og kunder og derved som et bidrag til samfundet.

Indsats

Den nuværende indsats fortsættes og evalueres løbende. Særlig opmærksomhed rettes på reel indsats og kommunikation, der understøtter valg på baggrund af meritter og resultater og modvirker valg funderet i andre forhold.

Menneskerettigheder

Politik

I DENA og i koncernen respekterer vi menneskerettigheder og ser dette som en naturlig del af at drive forretning. I koncernen har vi derfor forpligtet os på at overholde menneskerettighederne, hvilket vores største leverandører og samarbejdspartnere også har.

Ved brud på menneskerettigheder har den enkelte medarbejder desuden mulighed for at gå til nærmeste chef, koncernledelsen, eller indberette til vores whistleblowerordning.

Resultat

Selskabet har ikke tidligere eller i år haft problemer ift. menneskerettigheder, og ser det som et vigtigt resultat at fastholde den status.

Indsats

Selskabet fastholder indsatsen og vurderer løbende resultater og status.

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Politik

I DENA og i koncernen er der vedtaget en nultolerancepolitik i forhold til besvigelser.

Koncernen har fælles værdier, der skal sikre en høj etisk standard på ordentlighed og professionalisme. Derfor arbejder koncernen mod enhver form for bestikkelse, samtidig med at principperne i FN's konvention mod korruption efterleves.

Der er i koncernen etableret en formel whistleblowerordning for alle driftsselskaber. Der er ikke konstateret forhold vedrørende korruption og bestikkelse. Ved konstatering af kriminelle forhold skal den enkelte medarbejder gå til nærmeste chef eller koncernledelsen.

Resultat

Selskabet har ikke tidligere eller i år haft problemer ift. korruption eller bestikkelse og ser det som et vigtigt resultat at fastholde den status.

Indsats

Selskabet fastholder indsatsen og vurderer løbende resultater og status.

Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d

Koncernen har ikke fastsat en fælles politik for dataetik. Årsagen er, at virksomhederne i koncernen fungerer i meget forskellige markeder og ikke benytter algoritmer til behandling af kunde- eller adfærdsdata, samt at kunde- eller adfærdsdata ikke er en integreret del af vores samlede forretningsstrategi eller forretningsaktiviteter.

I datterselskaberne er der formuleret konkrete politikker for dataetik, hvor dette er relevant.

Virksomhederne i DENA-koncernen er generelt dedikeret til at være sit samfundsansvar bevidst og arbejder målrettet med at drive virksomhederne i det aktuelle marked ansvarligt, herunder også hvad angår behandling af data.

For opfyldelse af Årsregnskabslovens §99d har DENA bl.a. en overordnet filosofi, ambition og

hensigter, der indarbejdes i arbejdsgange, og processer. Dette skal medvirke til, at vi både internt og eksternt overholder de dataetiske principper.

I praksis er dette f.eks. aktuelt i samarbejdet med tredjeparter, hvor der bl.a. føres løbende kontrol med overholdelsen af principperne via kontrakter, databehandleraftaler, SLA'er mv. Tiltagene er således direkte med til at sikre etisk korrekt behandling af data i hele koncernen og for de tredjeparter, som agerer på koncernens vegne.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DENA A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes 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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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

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

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden DENA A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori DENA direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill afskrives over 0-20 år.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

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

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden) Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenlægninger (sammenlægningsmetoden)

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendelsen af sammenlægningsmetoden betyder, at virksomhedssammenlægningen gennemføres som om, de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre eksterne omkostninger

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

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved af hændelse af ejendomme.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilhørende virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder

Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter erhvervede immaterielle anlægsaktiver i form af IT-systemer.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 0 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Leasingkontrakter - Operationel leasing

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

Leasingkontrakter - Finansiell leasing

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17. Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrasket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede netto-pengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende, ejendom for ejendom, til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav, er fastsat af en ekstern valuar, danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

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

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investerings-ejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dags værdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af ejendomme".

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på

maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationensværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationensværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationensværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børs-noterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindings værdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris.

Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

Reserve for opskrivninger efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser.

Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

DENA A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat"

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentsoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger moderselskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningskabende aktivitet.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

		Moderselskab		Koncern	
Note		2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2	Nettoomsætning	10.656	12.485	977.175	1.048.595
	Variable omkostninger	0	0	-671.864	-778.754
	Andre eksterne omkostninger	-7.797	-6.645	-91.761	-77.143
	Bruttoresultat	2.859	5.840	213.551	192.698
4	Personaleomkostninger	-8.417	-7.819	-147.988	-126.044
	Værdiregulering af investeringsejendomme	0	0	900	-679
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-11.513	-11.562	-21.104	-21.753
	Driftsresultat	-17.071	-13.541	45.359	44.222
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	42.912	44.729	0	0
	Indtægter af kapitalinteresser	-453	30	-453	30
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.689	2.059	386	256
5	Andre finansielle indtægter	34.632	17.122	36.955	25.563
6	Øvrige finansielle omkostninger	-16.511	-8.132	-20.403	-14.093
	Resultat før skat	47.199	42.267	61.843	55.978
	Skat af årets resultat	-953	-1.387	-15.506	-15.572
7	Årets resultat	46.246	40.880	46.337	40.406

Koncernens resultat fordeler sig således:

Kapitalejere i DENA A/S	46.246	40.797
Minoritetsinteresser	91	-391
Disponeret i alt	46.337	40.406

Balance 31. december

Note	Aktiver	Moderselskab		Koncern	
		2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
	Anlægsaktiver				
8	Erhvervede immaterielle rettigheder	0	0	0	0
9	Goodwill	0	0	91.208	94.909
10	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	0	2.004	1.231
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0	93.212	96.140
11	Grunde og bygninger	0	0	92.398	98.861
12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	727	887	20.330	20.589
13	Investerings ejendomme	0	0	122.187	96.261
	Materielle anlægsaktiver i alt	727	887	234.915	215.711
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	210.585	235.945	0	0
15	Kapitalinteresser	0	567	0	567
16	Andre tilgodehavender	0	0	818	962
	Langfristede tilgodehavender	0	0	2.092	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	210.585	236.512	2.910	1.529
	Anlægsaktiver i alt	211.312	237.399	331.037	313.380

Balance 31. december

Note	Aktiver	Moderselskab		Koncern	
		2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
	Omsætningsaktiver				
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	0	35.834	28.797
	Varebeholdninger i alt	0	0	35.834	28.797
	 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	 0	 261	 134.402	 134.950
	Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	53.275	44.988	1.703	0
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	0	4	0	4
17	Udsudte skatteaktiver	91	1	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	20.339	17.288	3.512	2.420
	Tilgodehavende selskabsskat	2.642	0	2.642	542
	Andre tilgodehavender	1.206	6.233	3.883	8.521
18	Periodeafgrænsningsposter	214	512	2.066	2.905
	Tilgodehavender i alt	77.767	69.287	148.207	149.342
19	Andre værdipapirer og kapitalandele	169.733	144.019	169.733	144.019
	Værdipapirer i alt	169.733	144.019	169.733	144.019
	 Likvide beholdninger	 7.921	 7.935	 2.159	 10.936
	Omsætningsaktiver i alt	255.420	221.241	355.933	333.094
	 Aktiver i alt	 466.733	 458.640	 686.970	 646.474

Balance 31. december

Note	Passiver	Moderselskab		Koncern	
		2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
	Egenkapital				
20	Virksomhedskapital	500	500	500	500
	Reserve for opskrivninger	0	0	20.656	20.512
	Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode	5.021	37.803	0	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	0		1.564	928
	Overført resultat	198.479	151.697	181.280	167.985
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.568	26.290	30.568	26.290
	Egenkapital før minoritetsinteresser	<u>234.568</u>	<u>216.290</u>	<u>234.568</u>	<u>216.215</u>
21	Minoritetsinteresser	0	0	1.296	1.207
	Egenkapital i alt	<u>234.568</u>	<u>216.290</u>	<u>235.864</u>	<u>217.422</u>
	Hensatte forpligtelser				
22	Hensættelser til udskudt skat	0	0	16.075	16.265
	Andre hensættelser	0	0	1.351	0
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>17.426</u>	<u>16.265</u>
	Gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	0	0	80.270	63.176
	Gæld til pengeinstitutter	52.100	50.000	61.925	58.911
	Deposita	0	0	1.512	0
	Anden gæld	0	0	61.392	61.728
23	Langfristet gældsforpligtelser i alt	<u>52.100</u>	<u>50.000</u>	<u>205.099</u>	<u>183.815</u>

Balance 31. december

Note	Passiver	Moderselskab		Koncern	
		2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
23	Kortfristet del af langfristet gæld	7.900	10.600	20.403	19.153
	Gæld til pengeinstitutter	0	0	93.051	70.629
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	43	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	269	315	32.900	29.677
	Gæld til tilknyttede virksomheder	167.003	170.264	0	1.551
	Gæld til kapitalinteresser	0	0	2.670	2.488
	Deposita	0	0	633	1.603
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	2.837	0	0	0
	Selskabsskat	0	4.055	0	4.056
	Anden gæld	2.056	7.116	75.596	97.402
24	Periodeafgrænsningsposter	0	0	3.285	2.413
	Kortfristet gældsforpligtelser i alt	180.065	192.350	228.581	228.972
	Gældsforpligtelser i alt	232.165	242.350	433.680	412.787
	Passiver i alt	466.733	458.640	686.970	646.474
1	Efterfølgende begivenheder				
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
25	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
26	Oplysninger om dagsværdi				
27	Eventualposter				
28	Nærtstående parter				

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksom- heds- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for udviklings- omkost- ninger t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabså- ret t.kr.	Minoritetsi- nteresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2024	500	20.512	928	167.985	26.290	1.207	217.422
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	0	15.678	30.568	91	46.337
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-26.290	0	-26.290
Kapitalbevægelse	0	144	636	-2.383	0	-2	-1.605
	500	20.656	1.564	181.280	30.568	1.296	235.864

Egenkapitaloppgørelse for moderselskabet

	Virksom- heds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabså- ret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2024	500	37.803	151.697	26.290	216.290
Årets overførte overskud eller underskud	0	-31.104	46.782	30.568	46.246
Udloddet udbytte	0	0	0	-26.290	-26.290
Kapital bevægelse	0	-1.678	0	0	-1.678
	500	5.021	198.479	30.568	234.568

Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Årets resultat	46.337	40.406
29 Reguleringer	19.225	26.248
30 Ændring i driftskapital	-23.852	20.745
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	41.711	87.399
Renteindbetalinger og lignende	11.627	12.169
Renteudbetalinger og lignende	-20.403	-14.093
Pengestrøm fra ordinær drift	32.934	85.475
Betalt selskabsskat	-21.951	-12.143
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	10.983	73.332
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-236	-500
Køb af materielle anlægsaktiver	-24.363	-2.642
Salg af materielle anlægsaktiver	55	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.092	-1.596
Salg af finansielle anlægsaktiver	711	12.500
31 Køb af virksomheder og aktiviteter	-12.500	0
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	0	-55.548
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-38.425	-47.786
Optagelse af langfristet gæld	25.035	4.258
Afdrag på langfristet gæld	-2.501	0
Udbetalt udbytte	-26.290	-5.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	22.422	-19.843
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	18.666	-20.585
Ændring i likvider	-8.777	4.961
Likvider 1. januar	10.936	5.975
Overførsel ved virksomhedsovertagelse	0	0
Likvider 31. december	2.159	10.936
Likvider		
Likvide beholdninger	2.159	10.936
Likvider 31. december	2.159	10.936

Noter

1 Efterfølgende begivenheder

Koncernen har pr. 1. januar 2025 købt AlfaRehab ApS, CVR nr. 28 85 06 62, samt tilhørende datterselskab.

2 Nettoomsætning

Segmentoplysninger

	Sundhed og Psykiatri t.kr.	Øvrige aktiviteter t.kr.	I alt t.kr.
Koncern	760.126	217.049	977.175

Geografisk - sekundær segment:

	Danmark t.kr.	Øvrige lande t.kr.	I alt t.kr.
Koncern	794.634	182.541	977.175

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til Grant Thornton, Godkendt
Revisionspartnerselskab

	Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
	1.255	1.542
Honorar vedrørende lovpligtig revision	1.100	1.302
Skattemæssig rådgivning	100	160
Erklæringsopgaver med sikkerhed	30	30
Andre ydelser	25	50
	1.255	1.542

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
4 Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	7.776	6.330	132.496	111.597
Pensioner	599	1.397	13.718	12.896
Andre omkostninger til social sikring	42	92	1.774	1.551
	8.417	7.819	147.988	126.044
Direktion og bestyrelse	3.857	1.770	3.857	1.770
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	6	6	1.030	1.248

Koncernen:

Vikar lønnen indgår i andre eksterne omkostninger. For 2024 udgør lønninger og gager tkr. 517.325 (2023 tkr. 625.115), pensioner tkr. 29.267 (2023 tkr. 35.792) og andre omkostninger til social sikring tkr. 11.729 (2023 tkr. 13.145).

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere er inklusiv vikarer.

	Moderselskab		Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
5 Andre finansielle indtægter				
Udbytte porteføljeaktier	4.930	3.472	4.930	3.472
Kursregulering af værdipapirer, der er omsætningsaktiver	25.714	13.650	25.714	13.650
Kursregulering realkreditlån	0	0	0	6.484
Andre finansielle indtægter	3.988	0	6.311	1.957
	34.632	17.122	36.955	25.563

	Moderselskab		Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
6 Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	8.978	3.858	766	0
Andre finansielle omkostninger	7.533	4.274	19.637	14.093
	16.511	8.132	20.403	14.093

Noter

7 Forslag til resultatdisponering

	Morderselskab	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-31.104	33.907
Udbytte for regnskabsåret	30.568	26.290
Overføres til overført resultat	46.782	-19.317
	46.246	40.880

8 Erhvervede immaterielle rettigheder

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	2.238	2.238
Kostpris 31. december 2024	2.238	2.238
Af- og nedskrivninger 1. januar	-2.238	-2.238
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-2.238	-2.238
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	0

9 Goodwill

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	155.000	154.500
Tilgang i årets løb	10.516	500
Kostpris 31. december 2024	165.516	155.000
Af- og nedskrivninger 1. januar	-60.091	-45.846
Årets afskrivninger	-14.217	-14.245
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-74.308	-60.091
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	91.208	94.909

Noter

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
10 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og ligende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		
Kostpris 1. januar	10.144	10.144
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	2.686	0
Tilgang i året	236	0
Afgang i året	-2.916	0
Kostpris 31. december 2024	10.150	10.144
Afskrivninger 1. januar	-8.913	-7.728
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-1.451	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	2.916	0
Årets afskrivninger	-698	-1.185
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-8.146	-8.913
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.004	1.231

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af Biopsafe beholder til let håndtering af formalin. Beholderen er færdiggjort og sælges i en række lande i Europa med positiv indtjening. Udviklingsprojektet afskrives på aktivernes forventede levetid ud fra forventet antal producerede enheder. Det forventes at udviklingsprojektet vil være fuldt afskrevet over de næste 3-5 år.

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Noter

	Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
11 Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	77.272	77.272
Overførelser	-5.033	0
Kostpris 31. december 2024	72.239	77.272
Opskrivninger 1. januar	28.851	28.851
Overførelser	-211	0
Opskrivninger 31. december 2024	28.640	28.851
Afskrivninger 1. januar	-7.262	-5.842
Årets afskrivninger	-1.367	-1.420
Overførelser	148	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-8.481	-7.262
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	92.398	98.861
Regnskabsmæssigværdi eksklusiv opskrivning	63.758	70.009

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	6,21%
Højeste afkastprocent	9,62%
Laveste afkastprocent	5,15%

Beliggenhed	Type	Afkastkrav
Sjælland	Bolig	5,15%
Jylland	Bolig	6,00%
København	Erhverv	7,42% - 9,62%

Noter

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

En forøgelse af afkastkravet med 1 %-point vil betyde, at værdien af investeringsejendommene reduceres med t.kr. 10.606. Egenkapitalen vil dermed blive reduceret fra de nuværende 234.586 t.kr. til 223.962 t.kr.

	Moderselskab		Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar	927	1.465	50.989	51.744
Tilgang i årets løb	0	796	4.618	2.784
Afgang i årets løb	0	-1.334	-10.922	-3.539
Kostpris 31. december 2024	927	927	44.685	50.989
Af- og nedskrivninger 1. januar	-40	-1.335	-30.400	-28.485
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	1.335	10.867	3.397
Årets afskrivninger	-160	-40	-4.822	-5.312
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-200	-40	-24.355	-30.400
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	727	887	20.330	20.589
Heraf udgør finansielt leasede anlæg			1.719	0

Noter

	Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
13 Investerings ejendomme		
Kostpris 1. januar	82.837	93.915
Tilgang af investeringsejendomme	19.930	1.422
Afgang af investeringsejendomme	0	-12.500
Overførelser	5.033	0
Kostpris 31. december 2024	107.800	82.837
Regulering til dagsværdi 1. januar	13.424	14.103
Årets regulering til dagsværdi	900	-679
Overførelser	63	0
Regulering til dagsværdi 31. december 2024	14.387	13.424
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	122.187	96.261

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	4,68%
Højeste afkastprocent	6,82%
Laveste afkastprocent	2,37%

Beliggenhed	Type	Afkastkrav %
København	Bolig	2,37-3,88%
Sjælland	Bolig	4,63%
København	Erhverv	3,88-6,82%
Sjælland	Erhverv	5,50%

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendomme. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

En forøgelse af afkastkravet med 1 %-point vil betyde, at værdien af investeringsejendomme reduceres med t.kr. 16.475. Egenkapitalen vil dermed blive reduceret fra de nuværende 234.568 t.kr. til 218.092 t.kr.

Noter

	Moderselskab	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	198.142	183.377
Tilgang i årets løb	7.422	16.988
Afgang i årets løb	0	-2.223
Kostpris 31. december 2024	205.564	198.142
Opskrivninger 1. januar	68.246	22.927
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	42.912	44.520
Årets udbytte	-62.662	0
Kapitalbevægelser	-1.678	0
Afgang i året	0	799
Opskrivninger 31. december 2024	46.818	68.246
Afskrivninger goodwill 1. januar	-30.443	-19.031
Årets afskrivninger på goodwill	-11.354	-11.412
Afskrivninger 31. december 2024	-41.797	-30.443
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	210.585	235.945
I regnskabsposten indgår goodwill med	68.984	80.272
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	0	0

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Hjemsted	Ejerandel
ActivCare A/S	Holte	100%
Axlab A/S	Vedbæk	100%
Biopsafe ApS	Vedbæk	100%
Danske Byejeendomme ApS	København	60%
DENA 8 ApS	København	100%
Gaihede A/S	København	100%
PE A/S	København	100%
Plus Support A/S	Glostrup	100%
Psykiatri Plus A/S	Glostrup	100%
Prima Vikar A/S	Birkerød	100%
Pure Kids A/S (Under frivillig likvidation)	Birkerød	100%
Stockflethsvej 22 ApS	København	100%
SundVikar A/S	Birkerød	100%

Noter

	Morderselskab		Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
15 Kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar	800	800	800	800
Afgang i årets løb	-800	0	-800	0
Kostpris 31. december 2024	0	800	0	800
Opskrivninger pr. 1. januar	-56	-86	-56	-86
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	30	0	30
Afgang i året	56	0	56	0
Opskrivninger 31. december 2024	0	-56	0	-56
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-177	-132	-177	-132
Årets afskrivninger på goodwill	0	-45	0	-45
Afgang i året	177	0	177	0
Afskrivninger på goodwill 31. december 2024	0	-177	0	-177
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	567	0	567
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	265	0	265

	Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
16 Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar	962	788
Tilgang	0	318
Afgang	-144	-144
Kostpris 31. december 2024	818	962
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	818	962
Der specificeres således:		
Deposita	818	962
	818	962

Noter

	Morderselskab	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
17 Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. januar	1	48
Udskudt skat af årets resultat	90	-47
	91	1
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	91	1
	91	1

Virksomheden har pr. 31. december 2024 indregnet skatteaktiv på i alt 91 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 91 t.kr.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed i sambeskatningen, hvori uudnyttede skattemæssige afskrivninger kan udnyttes.

	Morderselskab		Koncern	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
18 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	214	512	2.066	2.905
	214	512	2.066	2.905

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende kursus-deltagelse og abonnementer.

	Morderselskab		Koncern	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
19 Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar	144.019	74.821	144.019	74.821
Tilgang i årets løb	25.714	69.198	25.714	69.198
Kostpris 31. december 2024	169.733	144.019	169.733	144.019
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	169.733	144.019	169.733	144.019

20 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.

Noter

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
21 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	1.207	4.227
Andel af årets resultat	89	-391
Kapitalbevægelse	0	-2.629
	1.296	1.207

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
22 Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	16.265	19.286
Udskudt skat af årets resultat	-190	-3.021
	16.075	16.265

	Gæld i alt t.kr.	Kort- fristet gæld t.kr.	Lang- fristet gæld t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Koncern				
Gæld til realkreditinstitutter	83.209	2.939	80.270	67.253
Gæld til pengeinstitutter	75.175	13.250	61.925	41.975
Deposita	1.512	0	1.512	0
Anden gæld	65.606	4.214	61.392	54.431
	225.502	20.403	205.099	163.659
Moderselskab				
Gæld til pengeinstitutter	60.000	7.900	52.100	41.500
	60.000	7.900	52.100	41.500

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
24 Periodeafgrænsningsposter		
Periodisering af indtægter	3.285	2.413
	3.285	2.413

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter vedrørende det kommende regnskabsår.

Noter

25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter i datterselskaber er der stillet kaution t.kr. 106.151.

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 83.209 t.kr. samt øvrig gæld til kreditinstitutter 75.175 t.kr. er der stillet sikkerhed i investeringsejendomme samt grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør t.kr. 214.585.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, t.kr. 168.226, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 109.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	2024 t.kr.
Goodwill	6.335
Driftsmidler	18.822
Fremstillede varer og handelsvarer	30.198
Grunde og bygninger	214.585
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	115.661
	385.601

Moderselskab

Børsnoter-
ede aktier
t.kr.

26 Oplysninger om dagsværdi

Dagsværdi 31. december 2024	169.733
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	25.714
Årets ændringer af dagsværdi indregnet under egenkapitalen	0

Koncern

	Afledte finansielle instru- menter t.kr.	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings- ejendomme t.kr.	Børs- noterede aktier t.kr.
Dagsværdi 31. december 2024	-2.318	92.398	122.187	169.733
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	0	900	25.714
Årets ændringer af dagsværdi indregnet under egenkapitalen	-1.808	0	0	0

Selskabet har indgået en termins-aftale med Nordea.

Noter

Terminsaftalerne er indgået med henblik på at afdække valutarisikoen forbundet med varekøb i JPY med en nominel værdi på t.kr. 108.849. Udløbsdatoen er fastsat til 27.februar 2026.

Dagsværdien er beregnet af Nordea på grundlag af aftalens diskonterede pengestrømme ved brug af markedsvalutaen pr. 31. december 2024.

Dagsværdien af terminsforretningen udgør t.kr -2.318 pr. 31. december 2024. Dagsværdien af terminsforretningerne er blevet indregnet som anden gæld.

	Moder- selskab	Koncern
27 Eventualposter		
Eventualforpligtelser	2024 t.kr.	2024 t.kr.
Leasingforpligtelser	119	5.963
Huslejeforpligtelser	4.868	13.728
Garantiforpligtelser	0	11.900
Eventualforpligtelser i alt	4.987	31.591

Leasingforpligtelser:

Moderselskab

Operationelle leasingkontrakter har en restløbetid på 6 måneder og en samlet restleasingydelse på 119 t.kr.

Huslejeforpligtelser har en restløbetid på 48 måneder og en samlet restydelse på 4.868 t.kr.

Koncern

Operationelle leasingkontrakter har en restløbetid på imellem 3 - 60 måneder og en samlet restleasingydelse på 5.963 t.kr.

Huslejeforpligtelser har en restløbetid på imellem 3 - 48 måneder og en samlet restydelse på 13.728 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

28 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Valby Familieholding ApS
Bryggernes Plads 2, 2. sal, 1799 København V

Hovedaktionær

Transaktioner med nærtstående parter

Gennemførte transaktioner med nærtstående parter er i årets løb indgået på normale markedsvilkår. Der gives derfor med henvisning til Årsregnskabslovens §98 c, stk. 7 ikke yderligere oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Valby Familieholding ApS, Bryggernes Plads 2, 2. sal, 1799 København V.

29 Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle
anlægsaktiver
Værdiregulering af investeringsejendomme
Indtægter af kapitalinteresser
Andre finansielle indtægter
Øvrige finansielle omkostninger
Skat af årets resultat

Koncern	
2024	2023
t.kr.	t.kr.
21.104	21.753
-900	679
453	-30
-37.341	-25.819
20.403	14.093
15.506	15.572
19.225	26.248

30 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger
Ændring i tilgodehavender
Ændring i leverandørgæld og anden gæld

Koncern	
2024	2023
t.kr.	t.kr.
-7.037	-3.722
3.235	-716
-20.050	25.183
-23.852	20.745

31 Køb af virksomheder og aktiviteter

Goodwill
Immaterielle anlægsaktiver
Materielle anlægsaktiver
Tilgodehavender
Likvide beholdninger
Hensættelser til udskudt skat
Leverandører af varer og tjenesteydelser
Gæld til pengeinstitutter
Anden gæld

Koncern	
2024	2023
t.kr.	t.kr.
10.516	0
1.292	0
10	0
14.888	0
57	0
148	0
-6.131	0
-4.429	0
-3.851	0
12.500	0

PENNEO

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

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

Ragn Toghøj Gaihede

Bestyrelsesformand

Serienummer: dcaf861e-ef5e-4546-a2a8-e1a87d8e55c5

IP: 193.106.xxx.xxx

2025-04-01 11:04:49 UTC



Christopher Moyell Juul

Adm. direktør

Serienummer: 980d9dd6-a0fc-40ab-b3af-4ec50a13770d

IP: 193.106.xxx.xxx

2025-04-01 12:09:07 UTC



Søren Henrik Thestrup Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 935a4567-a7bf-4c99-bef6-226371c68c46

IP: 87.63.xxx.xxx

2025-04-01 16:17:11 UTC



Torben Klausen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 72de644c-3ae9-4d40-aab7-5c518d878a7b

IP: 188.181.xxx.xxx

2025-04-01 16:54:37 UTC



Morten Bo Hansen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 7fdfba47-031d-4f32-8919-12c7730bdb86

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-04-01 20:55:42 UTC



Ragn Toghøj Gaihede

Dirigent

Serienummer: dcaf861e-ef5e-4546-a2a8-e1a87d8e55c5

IP: 77.241.xxx.xxx

2025-04-02 04:12:01 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter