

Grant Thornton
Godkendt
Revisionspartnerselskab

Lautrupsgade 11
2100 København
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Vaa Holding A/S

Amagertorv 1, 1160 København K

CVR-nr. 25 64 59 79

Årsrapport

1. januar - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2025.

Jens Dyre Nørgaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	29

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme 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 K, den 29. april 2025

Direktion

Jens Dyre Nørgaard

Bestyrelse

Mads Mathias Nørgaard

Jon Mathes Dyre Vaa Nørgaard

Jens Dyre Nørgaard

Julius Emil Dyre Vaa Nørgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Vaa Holding A/S

Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

København, den 29. april 2025

Grant Thornton

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Michael Beuchert

statsautoriseret revisor
mne32794

Selskabsoplysninger

Selskabet	Vaa Holding A/S Amagertorv 1 1160 København K CVR-nr.: 25 64 59 79 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Mads Mathias Nørgaard Jon Mathes Dyre Vaa Nørgaard Jens Dyre Nørgaard Julius Emil Dyre Vaa Nørgaard
Direktion	Jens Dyre Nørgaard
Revision	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø
Dattervirksomhed	VAA Ejendomme ApS, København J. Nørgaard Cafe A/S, København Europa 1989 A/S, København Europa Vending A/S, København Karl Kik ApS, København Kaffe og Te Norge AS, Oslo
Kapitalinteresse	Nørgaard & Andersen ApS, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Resultat af primær drift	1.847	-2.487	-1.897	9.780	264
Finansielle poster, netto	1.279	24	-105	-1.625	-13
Årets resultat	3.064	-2.572	-1.668	6.009	155
Balance:					
Balancesum	96.040	92.487	93.349	105.955	93.032
Investeringer i materielle anlægsaktiver	524	80	1.490	1.363	324
Egenkapital	67.579	64.559	67.191	68.895	63.053
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	8.867	-451	2.083	2.504	-1.309
Investeringsaktivitet	-1.189	-503	-1.827	-2.294	-351
Finansieringsaktivitet	-258	-422	-408	785	4.845
Pengestrømme i alt	7.420	-1.376	-153	995	3.185
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	71	81	118	119	128
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	70,7	70,1	72,5	65,0	68,0
Egenkapitalforrentning	4,8	-3,6	-2,0	9,0	-

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

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

***Resultat** Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentlige aktiviteter består i at drive kantine- og restaurationsvirksomhed, kafferisteri og ejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab for modervirksomheden udgør -120 t.kr. mod -204 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.165 t.kr. mod -2.755 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 35.152 t.kr. mod 32.527 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.064 t.kr. mod -2.572 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Der er ikke konstateret væsentlige usikkerheder eller usædvanlige forhold, der har påvirket årsregnskabet.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer at fortsætte intensiveringen af markedsføringen på især café området og forventningen er, at der i løbet af de kommende år kan tilføjes flere caféer eller restauranter til porteføljen. Selskabet forventer at fastholde, eller en mindre forbedring i, driftsresultatet i det kommende regnskabsår.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Videreuddannelse af vores medarbejdere har altid stået højt på vores HR-agenda. Både for at udvikle vores ansatte, og ikke mindst for at give incitament til fastholdelse af medarbejderne.

Medarbejdere og ledere tilskyndes til deltagelse i kurser til gavn for såvel virksomheden som den personlige udvikling.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

Påvirkningen af det eksterne miljø af koncernens aktiviteter forsøges begrænset mest muligt ved en række specifikke aktiviteter. I vores kantiner og restaurationer opretholdes som hovedregel minimum et bronze-eller sølvmærke i økologi, da den økologiske produktionsmetode skåner grundvand, havmiljø, landbrugsjord og derved minimeres madvarernes påvirkning fra sprøjtegifte og kunstgødning.

Vi bruger genanvendelige mikrofibermaterialer uden brug af sæbe til rengøring. Når der er behov for rengøringsmidler, anvendes produkter med lav miljømæssig påvirkning. Vores brug af engangsplastik minimeres i alle henseender og der arbejdes på at etablere et retursystem på emballage i de kantinerne. Vi sorterer alt affald i køkkenproduktionen i henhold til Kommunernes sorteringsmuligheder.

Vandforbruget holdes på et minimum i køkkenproduktionen og vi arbejder løbende på at nedbringe energiforbruget. Vores forbrug af råvarer udvælges med blik for det mindst mulige klimaafttryk, f.eks. ved anvendelse af fødevarer i sæson med kort transport.

Vi arbejder med årstidens grøntsager, minimering af anvendelsen af mejeriprodukter, anvendelse af ansvarligt fangede fisk- og skaldyrarter og reduktion af kødforbruget.

Vi arbejder med minimering af madspild både i produktionen i køkkenerne ved at udnytte råvarerne optimalt, samt i serveringen og planlægningen af madkonceptet.

Vi reducerer madspildet gennem mad med-hjem koncept og ved planlægningen af ugemenuerne. Food Optimize madspildsmodul dokumenterer vores madspild, hvilket er mindsket i kantinedriften.

Vi anvender hovedsageligt producenter med klimaregnskab eller leverandører der har fokus på cirkulærøkonomi. Det er herved vores opfattelse at vores råvareindkøb bidrager til omstilling af dansk landbrug.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
	35.152.079	32.527.025	-119.549	-204.118
Bruttofortjeneste				
1 Personaleomkostninger	-31.504.467	-34.166.070	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-969.890	-848.382	0	0
Andre driftsomkostninger	-831.026	0	0	0
Driftsresultat	1.846.696	-2.487.427	-119.549	-204.118
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.246.381	-2.319.017
Indtægter af kapitalinteresser	1.275.115	-121.061	1.286.928	-121.061
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	169.473	437.608
Andre finansielle indtægter	288.758	487.216	75.514	20.960
2 Øvrige finansielle omkostninger	-284.574	-341.795	-562.692	-569.414
Resultat før skat	3.125.995	-2.463.067	3.096.055	-2.755.042
Skat af årets resultat	-62.428	-109.243	69.435	0
3 Årets resultat	3.063.567	-2.572.310	3.165.490	-2.755.042
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Vaa Holding A/S	3.165.491	-2.407.570		
Minoritetsinteresser	-101.924	-164.740		
	3.063.567	-2.572.310		

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Anlægsaktiver					
4	Goodwill	4.391.667	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	4.391.667	0	0	0
5	Grunde og bygninger	62.166.784	62.313.693	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	688.745	619.050	0	0
7	Indretning af lejede lokaler	807.640	1.093.649	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	63.663.169	64.026.392	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	79.928.148	75.488.993
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	5.583.859
10	Kapitalinteresser	8.187	2.074.874	0	2.074.874
11	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	0	3.120.285	0	3.120.285
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	999.888	999.888	0	0
13	Deposita	892.157	1.023.031	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.900.232	7.218.078	79.928.148	86.268.011
	Anlægsaktiver i alt	69.955.068	71.244.470	79.928.148	86.268.011
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	1.830.435	1.303.270	0	0
	Forudbetalinger for varer	57.507	52.819	0	0
	Varebeholdninger i alt	1.887.942	1.356.089	0	0

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
Note		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.401.147	4.910.492	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.670.108	834.358
14	Udskudte skatteaktiver	0	0	177.734	142.683
	Tilgodehavende selskabsskat	0	434.000	0	434.000
	Andre tilgodehavender	2.924.815	2.798.243	161.013	176.269
15	Periodeafgrænsningsposter	233.895	526.075	0	11.726
	Tilgodehavender i alt	5.559.857	8.668.810	7.008.855	1.599.036
	Likvide beholdninger	18.637.400	11.217.763	3.421.862	114.305
	Omsætningsaktiver i alt	26.085.199	21.242.662	10.430.717	1.713.341
	Aktiver i alt	96.040.267	92.487.132	90.358.865	87.981.352

Balance 31. december

Passiver				
Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Egenkapital				
16 Virksomhedskapital	1.898.694	1.898.694	1.898.694	1.898.694
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	20.349.538	15.264.583
Overført resultat	65.961.304	62.863.313	45.611.765	47.598.730
Foreslået udbytte for regnskabsåret	67.500	61.000	67.500	61.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	67.927.498	64.823.007	67.927.497	64.823.007
Minoritetsinteresser	-348.243	-263.611	0	0
Egenkapital i alt	67.579.255	64.559.396	67.927.497	64.823.007
Hensatte forpligtelser				
17 Hensættelser til udskudt skat	6.129.340	6.967.395	0	0
18 Hensættelser vedrørende kapitalinteresser	392.700	0	392.700	0
Hensatte forpligtelser i alt	6.522.040	6.967.395	392.700	0
Gældsforpligtelser				
19 Gæld til realkreditinstitutter	4.906.772	4.906.772	0	0
20 Gæld til pengeinstitutter	0	31.993	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.906.772	4.938.765	0	0

Balance 31. december

Passiver					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024	2023	2024	2023	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
Kortfristet del af langfristet gæld	0	164.565	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.246.232	6.786.784	2.508.333	35.726	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	19.428.848	23.065.662	
Anden gæld	7.700.780	8.809.055	101.487	56.957	
21 Periodeafgrænsningsposter	85.188	261.172	0	0	
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	17.032.200	16.021.576	22.038.668	23.158.345	
Gældsforpligtelser i alt	21.938.972	20.960.341	22.038.668	23.158.345	
Passiver i alt	96.040.267	92.487.132	90.358.865	87.981.352	
22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
23 Eventualposter					

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode kr.	Reserve for va- lutakursomreg- ning kr.	Overført resul- tat kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret kr.	Minoritetsinte- resser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2024	1.898.694	0	0	62.863.313	61.000	-263.611	64.559.396
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-61.000	0	-61.000
Resultatandel	0	0	0	3.097.991	67.500	-101.924	3.063.567
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	17.292	17.292
	1.898.694	0	0	65.961.304	67.500	-348.243	67.579.255

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode kr.	Overført resul- tat kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2024	1.898.694	15.264.583	47.598.730	61.000	64.823.007
Udloddet udbytte	0	0	0	-61.000	-61.000
Resultatandel	0	5.084.955	-1.986.965	67.500	3.165.490
	1.898.694	20.349.538	45.611.765	67.500	67.927.497

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	3.063.567	-2.572.310
24 Reguleringer	-212.880	933.265
25 Ændring i driftskapital	6.015.856	1.852.073
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	8.866.543	213.028
Renteindbetalinger og lignende	0	487.215
Renteudbetalinger og lignende	0	-341.795
Pengestrøm fra ordinær drift	8.866.543	358.448
Betalt selskabsskat	0	-809.311
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.866.543	-450.863
Køb af materielle anlægsaktiver	-523.700	-80.000
Salg af materielle anlægsaktiver	0	65.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-20.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	3.754.352	0
Ændring i deposita	0	-488.486
Køb af dattervirksomhed	-4.400.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.189.348	-503.486
Afdrag på langfristet gæld	-196.558	-363.465
Udbetalt udbytte	-61.000	-58.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-257.558	-422.065
Ændring i likvider	7.419.637	-1.376.414
Likvider 1. januar 2024	11.217.763	12.594.177
Likvider 31. december 2024	18.637.400	11.217.763
Likvider		
Likvide beholdninger	18.637.400	11.217.763
Likvider 31. december 2024	18.637.400	11.217.763

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	29.282.426	31.377.796	0	0
Pensioner	1.579.210	2.076.924	0	0
Andre omkostninger til social sikring	390.541	644.766	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	252.290	66.584	0	0
	31.504.467	34.166.070	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	71	81	0	0
2. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	562.692	569.414
Andre finansielle omkostninger	284.574	341.795	0	0
	284.574	341.795	562.692	569.414
3. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			5.084.955	-133.922
Udbytte for regnskabsåret			67.500	61.000
Disponeret fra overført resultat			-1.986.965	-2.682.120
Disponeret i alt			3.165.490	-2.755.042

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
4. Goodwill				
Tilgang i årets løb	4.400.000	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	4.400.000	0	0	0
Årets afskrivninger	-8.333	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-8.333	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	4.391.667	0	0	0
5. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2024	62.962.258	62.962.258	0	0
Kostpris 31. december 2024	62.962.258	62.962.258	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-648.565	-501.656	0	0
Årets afskrivninger	-146.909	-146.909	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-795.474	-648.565	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	62.166.784	62.313.693	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2024	8.472.709	7.856.736	0	0
Tilgang i årets løb	523.700	80.000	0	0
Afgang i årets løb	-6.035.290	-65.000	0	0
Overførsler	0	600.973	0	0
Kostpris 31. december 2024	2.961.119	8.472.709	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-7.853.659	-6.506.296	0	0
Årets afskrivninger	-235.039	-777.083	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	5.816.324	30.693	0	0
Overførsler	0	-600.973	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-2.272.374	-7.853.659	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	688.745	619.050	0	0
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	0	164.565	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
7. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris 1. januar 2024	1.430.045	803.613	0	0
Tilgang i årets løb	0	626.432	0	0
Kostpris 31. december 2024	1.430.045	1.430.045	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-336.396	-50.349	0	0
Årets afskrivninger	-286.009	-286.047	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-622.405	-336.396	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	807.640	1.093.649	0	0

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2024	60.225.060	60.205.060
Tilgang i årets løb	300.000	20.000
Afgang i årets løb	-550.000	0
Kostpris 31. december 2024	59.975.060	60.225.060
Opskrivninger 1. januar 2024	13.450.139	15.777.570
Korrektion af tidligere opskrivninger	21.265	-8.414
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.246.381	-1.971.526
Årets tilbageførsler på afgang	4.235.303	0
Køb af minoritetsinteressers andel	0	-347.491
Opskrivninger 31. december 2024	19.953.088	13.450.139
Modregnet i tilgodehavender	0	1.813.794
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	1.813.794
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	79.928.148	75.488.993

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
VAA Ejendomme ApS, København	100 %	54.821.935	1.849.421
J. Nørgaard Cafe A/S, København	100 %	22.348.288	-205.102
Europa 1989 A/S, København	100 %	2.405.973	421.574
Europa Vending A/S, København	100 %	164.997	-125.867
Karl Kik ApS, København	100 %	0	0
Kaffe og Te Norge AS, Oslo	63 %	-941.188	-275.470
		78.800.005	1.664.556

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2024	0	0	5.583.859	7.567.755
Afgang i årets løb	0	0	-5.583.859	-1.983.896
Kostpris 31. december 2024	0	0	0	5.583.859
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	0	0	5.583.859

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
10. Kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2024	2.575.000	2.575.000	2.575.000	2.575.000
Tilgang i årets løb	20.000	0	0	0
Afgang i årets løb	-2.500.000	0	-2.500.000	0
Kostpris 31. december 2024	95.000	2.575.000	75.000	2.575.000
Nedskrivninger 1. januar 2024	-500.126	-379.065	-500.126	-379.065
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	74.666	-121.061	86.479	-121.061
Årets tilbageførsler på afgang	-54.053	0	-54.053	0
Nedskrivninger 31. december 2024	-479.513	-500.126	-467.700	-500.126
Overført til hensatte forpligtelser	392.700	0	392.700	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	392.700	0	392.700	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	8.187	2.074.874	0	2.074.874

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

		Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Vaa Holding A/S
	Ejerandel	kr.	kr.	kr.
Nørgaard & Andersen ApS, København	50 %	-785.400	172.958	0
		-785.400	172.958	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
11. Tilgodehavender hos kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2024	3.120.285	2.749.893	3.120.285	2.749.893
Tilgang i årets løb	0	370.392	0	370.392
Afgang i årets løb	-3.120.285	0	-3.120.285	0
Kostpris 31. december 2024	0	3.120.285	0	3.120.285
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	3.120.285	0	3.120.285
12. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar 2024	2.499.888	2.499.888	0	0
Kostpris 31. december 2024	2.499.888	2.499.888	0	0
Nedskrivninger 1. januar 2024	-1.500.000	-1.500.000	0	0
Nedskrivninger 31. december 2024	-1.500.000	-1.500.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	999.888	999.888	0	0
13. Deposita				
Kostpris 1. januar 2024	1.023.031	534.545	0	0
Tilgang i årets løb	168.793	488.486	0	0
Afgang i årets løb	-299.667	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	892.157	1.023.031	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	892.157	1.023.031	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
14. Udskudte skatteaktiver				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2024	0	0	142.683	214.258
Udskudt skat af årets resultat	0	0	35.051	0
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	-71.575
	0	0	177.734	142.683

Det udskudte skatteaktiv relaterer sig til skattemæssigt underskud i selskabet.

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter relaterer sig til forudbetalt husleje, forsikring mv.

16. Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 18.987 aktier, hver med en værdi af 100 kr. Ingen aktier indholder særlige rettigheder.

Efter stiftelse af selskabet har følgende ændringer i selskabskapitalen fundet sted:

Kapitalforhøjelse på t.kr. 1.399 den 6. september 2019 til kurs 3.458,67.

17. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat				
1. januar 2024	6.967.395	6.967.395	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-838.055	0	0	0
	6.129.340	6.967.395	0	0

18. Hensættelser vedrørende kapitalinteresser

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
Nørgaard & Andersen ApS	392.700	0	392.700	0
	392.700	0	392.700	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
19. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	4.906.772	4.906.772	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter i alt	4.906.772	4.906.772	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	4.906.772	4.906.772	0	0
20. Gæld til pengeinstitutter				
Gæld til pengeinstitutter i alt	0	31.993	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0	0	0
Gæld til pengeinstitutter i alt	0	31.993	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0
21. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalinger.				
22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.906 t.kr., er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 62.167 t.kr.				
23. Eventualposter				
Eventualforpligtelser				
Leasingforpligtelser:				
Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på mellem 6-36 måneder med en samlet opgjort forpligtelse på t.kr. 2.614.				

Noter

23. Eventualposter (fortsat)

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.

24. Reguleringer

	Koncern	
	2024 kr.	2023 kr.
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	676.290	848.382
Indtægter af kapitalinteresser	-1.275.165	121.061
Andre finansielle indtægter	0	-487.216
Øvrige finansielle omkostninger	17.292	341.795
Skat af årets resultat	654.484	109.243
Udskudt skat	-890.440	0
Andre hensatte forpligtelser	392.701	0
Øvrige reguleringer	211.958	0
	-212.880	933.265

Noter

	Koncern	
	2024	2023
	kr.	kr.
25. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-531.853	797.401
Ændring i tilgodehavender	5.533.612	-984.664
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.014.097	2.469.254
Andre ændringer i driftskapital	0	-429.918
	6.015.856	1.852.073

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vaa Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringspraksis

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

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

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 kapitalinteressers resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ejendomsomkostninger, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

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

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.

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 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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens 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 modervirksomhedens 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.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

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 tilknyttede 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

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsjendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen for investeringsjendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	75 år	80 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

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 modervirksomhedens 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

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 hvert 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 nettopengestrømme 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.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning 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 valutakursomregning

Reserve for valutakursomregning opstår ved omregning af regnskabsposter i udenlandsk valuta.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Vaa Holding 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 aconto-skatter.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 nettorealisation sværdi.

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 nettorealisation sværdi.

Gældsforpligtelser

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 modervirksomheden, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.”

Jens Dyre Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 7a3039f9-5d73-4d44-b422-043e180e03e7

IP: 95.166.xxx.xxx

2025-06-02 13:08:17 UTC



Jens Dyre Nørgaard

Direktør og dirigent

Serienummer: 7a3039f9-5d73-4d44-b422-043e180e03e7

IP: 95.166.xxx.xxx

2025-06-02 13:08:17 UTC



Mads Mathias Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: a0eaa275-08f8-4fdb-8a46-fcc35422d6f0

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-06-02 18:57:02 UTC



Julius Emil Dyre Vaa Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f65b977a-f7b0-4871-b1b6-1768c2386356

IP: 87.63.xxx.xxx

2025-06-10 04:37:52 UTC



Jon Mathes Dyre Vaa Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f0a8b603-1ac7-46c0-a599-5e9a5777640a

IP: 77.241.xxx.xxx

2025-06-10 06:26:42 UTC



Michael Beuchert

Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 34209936

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Grant Thornton

Serienummer: 7d8e2c05-e36d-431a-9f6f-b3f4bd7ab446

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-06-10 08:09:05 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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.