



BAGGER·SØRENSEN

Bagger-Sørensen & Co. A/S

Tabletvej 1, 7100 Vejle

CVR-nr. 51 45 23 13

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2025

Hans-Henrik Eriksen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	26
Balance 31. december	27
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	32
Noter	33

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Bagger-Sørensen & Co. A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 26. marts 2025

Direktion

Hans-Henrik Eriksen

Bestyrelse

Steen Bagger-Sørensen
formand

Claus Bagger-Sørensen
næstformand

Jo Ottow Svendsen

Morten Beck Jørgensen

Torben Brøgger-Mikkelsen

Jens-Peter Poulsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bagger-Sørensen & Co. A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bagger-Sørensen & Co. 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 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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og 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 revisors etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 tilside-sættelse 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi tilstrækkeligt 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 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.

Aarhus, den 26. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Tom B. Lassen
statsaut. revisor
mne24820

Tobias Oppermann
statsaut. revisor
mne46362



Selskabsoplysninger

Selskabet

Bagger-Sørensen & Co. A/S
Tabletvej 1
7100 Vejle

Telefon: 49288888

CVR-nr.: 51 45 23 13

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024

Hjemsted: Vejle

Bestyrelse

Steen Bagger-Sørensen, formand
Claus Bagger-Sørensen, næstformand
Jo Ottow Svendsen
Morten Beck Jørgensen
Torben Brøgger-Mikkelsen
Jens-Peter Poulsen

Direktion

Hans-Henrik Eriksen

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2024	2023	2022	2021	2020
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.753	1.392	916	286	29
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	79	74	20	11	-31
Resultat før finansielle poster	60	-56	56	80	-12
Resultat af finansielle poster	318	232	-253	960	32
Årets resultat	295	145	-150	971	21
Balance					
Balancesum	5.300	4.905	4.974	4.789	3.489
Investering i materielle anlægsaktiver	-126	-44	-63	-30	-70
Egenkapital	3.976	3.789	3.700	3.842	2.903
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	14	-22	26	0	9
- investeringsaktivitet	33	244	-250	125	321
- finansieringsaktivitet	62	-287	184	-48	-405
Årets forskydning i likvider	109	-66	-40	78	-76
Antal medarbejdere	1.150	811	542	245	26
Nøgletal					
Soliditetsgrad	75,0%	77,2%	74,4%	80,2%	83,2%
Forrentning af egenkapital	7,6%	3,9%	-4,0%	28,8%	0,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Bagger-Sørensen & Co. koncernens væsentligste aktiviteter er pr. 31 december 2024:

- * Direkte investering i små og mellemstore virksomheder.
- * Dandy Business Park (konceptuel erhvervsejendomsportefølje).
- * Finansielle investeringer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på 295 mio. kr., og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på 3.976 mio. kr.

Afkast af værdipapirer mv. realiseredes med en gevinst på 379 mio. kr. før skat, mens dagsværdireguleringer af ejendomme bidrog med en positiv regulering på 42 mio. kr. før skat. I 2023 var afkast af værdipapirer mv. en gevinst på 273 mio. kr., mens dagsværdireguleringer af investeringsejendomme udgjorde en negativ regulering på 85 mio. kr. før skat.

Gennem datterselskabet Bagger-Sørensen Equity A/S foretages der investeringer i nye selskaber. Der er i 2024 ikke foretaget direkte investeringer, men add-on investeringer i underliggende porteføljeselskaber. Resultatopgørelsen vil således løbende være påvirket af helårseffekten af sidste års investeringer, hvori investeringerne kun indgår forholdsmæssigt fra tidspunktet for investeringen og frem til regnskabsafslutningen.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernens 2025 regnskab vil i væsentligt omfang være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, udviklingen i rente og inflation samt den geopolitiske udvikling.

Med den usikkerhed der fortsat er i den geopolitiske udvikling, forventes for 2025 et resultat svarende til en forrentning af koncernens egenkapital på +/- 5 pct.

Koncernens omsætning forventes uden tilkøb at ligge niveauet 1.700 - 1.900 mio. kr.

Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

En af koncernens vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Der investeres således i udvikling af medarbejdernes kvalifikationer.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Koncernen har kun i begrænset omfang forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Koncernen forventede i 2024 et resultat på +/- 5 pct. af koncernens egenkapital og realiserede et afkast på 7,6 pct. Resultatforbedringen skyldes merafkast på værdipapirer.

Væsentlige forhold ved anvendelse af finansielle instrumenter

Virksomhedens mål og politikker for styring af finansielle risici

Selskabets ledelse har foretaget en vurdering af koncernens risici herunder cyber risici. Det er ledelsens opfattelse, at der er etableret nødvendige procedurer til overvågning og styring heraf.

Bagger-Sørensen Real Estate A/S' muligheder og indtjening er i væsentligt omfang afhængig af den generelle udvikling på ejendomsmarkedet og udviklingen i lokalområdet.

Delkoncernen Bagger-Sørensen Equity A/S' aktivitetsniveau og indtjening er i væsentligt omfang afhængig af dels udviklingen i den globale økonomi og dels udviklingen i de brancher selskaberne har aktiviteter.

Moderselskabets investeringer i børsnoterede værdipapirer, globale private equity, ejendoms- og infrastrukturfonde indregnes i årsregnskabet til markedsværdi. Koncernen er derfor eksponeret til den globale udvikling i markedsværdien for disse aktiver.

Koncernen foretager ikke kurssikring af aktiver i udenlandsk valuta, hvorfor koncernen har valutakurs risiko på disse aktiver.

Som følge af, at koncernen besidder værdipapirer og likvider samt har optaget ekstern finansiering til drift og anlægsinvesteringer, er koncernen eksponeret for både rente- og kursrisici.

Der foretages løbende kreditvurdering af kunder og lejere, hvor det vurderes relevant.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Bagger-Sørensen & Co. har en ambition om at være en ansvarlig og langsigtet ejer, som gennem aktivt ejerskab sætter retningen for koncernens virksomheder inden for samfundsansvar.

Bagger-Sørensen & Co. har for 2024 udarbejdet en ESG-rapport, der beskriver den samlede koncerns arbejde med ESG (Environment, Social & Governance), herunder de koncernfælles strategiske rammer og fælles initiativer samt de enkelte virksomheders fokusområder for året. ESG-rapporten for 2024 er tilgængelig på selskabets hjemmeside: <https://baggersorensen.com/esg-rapport-2024>.

Selskabets ESG-rapport for 2024 udgør koncernens samlede redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2024, jævnfør årsregnskabslovens § 99a. ESG-rapporten indeholder en beskrivelse af forretningsmodellen og politikker for samfundsansvar, herunder miljø og klima, menneskerettigheder, sociale forhold, medarbejderforhold og anti korruption, samt handlinger og resultater for året inden for disse områder

Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Oplysning om virksomhedens arbejde med og politik for dataetiske spørgsmål

Bagger-Sørensen & Co. har i 2024 udarbejdet en politik for dataetik. Denne politik er udviklet med henblik på at sikre, at koncernen handler i overensstemmelse med standarderne for ansvarlig datapraksis. Den omfatter blandt andet retningslinjer for dataindsamling og anvendelse, dataintegritet, transparens og sikkerhed. Derudover også etiske overvejelser ved anvendelse og implementering af systemer der anvender AI og automatiserede arbejdsgange.

Reglerne for dataetik vil blive forankret i ledelsen, herunder også ansvar for dens implementering og efterlevelse.

Reglerne vil blive løbende revideret og opdateret for at afspejle nye juridiske krav, teknologiske forandringer og bedste praksisser.

Dette initiativ er en del af koncernens engagement i at forbedre vores forretningspraksis og sikre, at koncernen fortsat er i overensstemmelse med koncernens værdier og samfundsansvar.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.



Anvendt regnskabspraksis

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved fusion mellem koncernforbundne selskaber anvendes book value-metoden, hvorefter de ophørende selskabers identificerede aktiver og forpligtelser måles til regnskabsmæssige værdier på tidspunkt for beslutning om overdragelse.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bagger-Sørensen & Co. A/S og dattervirksomheder, hvori Bagger-Sørensen & Co. A/S 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 eller associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommenes driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.



Anvendt regnskabspraksis

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætningen.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrasket i nettoomsætningen.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

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 -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7-15 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

Udviklingsprojekter, patenter, licenser og software

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel, inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. 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 fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis 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
Bygninger	7-70 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-23 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	6-30 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, og ved efterfølgende måling til dagsværdi. Investeringsjendomme måles ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Måling sker enten ved anvendelse af mæglervurdering eller ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel (dagsværdiniveau 3), hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsjendommenes driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom.



Anvendt regnskabspraksis

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 ejendomsomkostninger.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle aktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "Dagsværdiregulering af investeringsejendomme".

Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtage eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i kapitalinteresser, der ikke er associeret virksomhed, måles i moderselskabet til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer består af børsnoterede samt unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Børsnoterede og unoterede aktier måles til dagsværdi på balancedagen (hhv. dagsværdihieraki niveau 1 og dagsværdihieraki niveau 3).

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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 eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisation sværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der 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 realisation sværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Entreprisekontrakter

Virksomheden har valgt IAS 11 Entreprisekontrakter som fortolkningsbidrag for kontraktaktiver og -forpligtelser.

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen (dagsværdihieraki niveau 1). Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi (dagsværdihieraki niveau 3).

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Egenkapital

Reserve for valutakursreguleringer og sikringstransaktioner

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab omfattes af bindingskravet på reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

Anvendt regnskabspraksis

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Bagger-Sørensen & Co. 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 samt for betalte acontoskatter.

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 nettorealisationsværdi.

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

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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



Anvendt regnskabspraksis

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder, 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 dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og under egenkapitalen i dagsværdireserven. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

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

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 resultat 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 kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.753.275	1.392.435	5.755	5.350
Andre driftsindtægter		3.592	1.501	1.150	481
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.052.991	-877.804	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	-197.381	-163.779	-26.233	-25.268
Bruttoresultat		506.495	352.353	-19.328	-19.437
Personaleomkostninger	3	-427.735	-278.396	-26.740	-22.640
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		78.760	73.957	-46.068	-42.077
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-60.681	-45.748	-882	-682
Andre driftsomkostninger		0	907	0	0
Resultat af drift før dagsværdireguleringer		18.079	29.116	-46.950	-42.759
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		41.545	-84.901	1.857	0
Resultat før finansielle poster		59.624	-55.785	-45.093	-42.759
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	23.158	-61.587
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-732	-1.422	-733	-305
Finansielle indtægter	4	426.883	355.552	430.263	369.764
Finansielle omkostninger	5	-108.310	-121.999	-53.738	-68.373
Resultat før skat		377.465	176.346	353.857	196.740
Skat af årets resultat		-82.676	-31.561	-64.826	-50.609
Årets resultat		294.789	144.785	289.031	146.131
Resultatdisponering	6				

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.092	785	0	0
Patenter og licensrettigheder		4.246	5.805	0	0
Goodwill		363.268	335.114	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		243	1.873	0	0
Software		1.085	724	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	369.934	344.301	0	0
Investeringsejendomme	8	1.267.634	1.168.093	119.000	115.400
Grunde og bygninger	9	72.423	57.720	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9	11.633	12.766	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	72.908	66.502	2.745	2.727
Indretning af lejede lokaler	9	6.158	3.708	746	883
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9	9.010	3.899	8.601	2.752
Materielle anlægsaktiver		1.439.766	1.312.688	131.092	121.762
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	1.423.175	693.158
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	72.713	7.927	72.713	7.927
Kapitalandele i kapitalinteresser	12	96.644	91.912	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	9.219	23.952	9.219	23.952
Andre tilgodehavender	13	256.185	249.945	256.094	209.393
Deposita	13	4.543	2.414	0	0
Udskudte skatteaktiver	13	27.009	14.479	0	0
Finansielle anlægsaktiver		466.313	390.629	1.761.201	934.430
Anlægsaktiver i alt		2.276.013	2.047.618	1.892.293	1.056.192
Råvarer og hjælpematerialer		27.437	26.806	0	0
Varer under fremstilling		1.469	1.625	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		170.274	125.737	0	0
Forudbetaling for varer		2.344	800	0	0
Varebeholdninger		201.524	154.968	0	0

Balance 31. december (fortsat)

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		336.536	229.845	746	522
Igangværende arbejder for fremmed regning		60.416	25.795	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	56.044	583.847
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		0	103	0	0
Andre tilgodehavender		74.826	99.277	4.132	2.169
Udskudt skatteaktiv	17	0	41.850	0	67.288
Tilgodehavende moms og afgifter		1.418	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	14	11.680	8.286	2.077	1.904
Tilgodehavender		484.876	405.156	62.999	655.730
Værdipapirer		2.191.179	2.259.012	2.191.178	2.259.009
Værdipapirer		2.191.179	2.259.012	2.191.178	2.259.009
Likvide beholdninger		146.716	38.191	11.214	24.232
Omsætningsaktiver i alt		3.024.295	2.857.326	2.265.391	2.938.971
Aktiver i alt		5.300.308	4.904.944	4.157.684	3.995.163

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		57.205	57.205	57.205	57.205
Reserve for dagsværdiregulering af valutakursgevinster (Tab)		-9.092	-11.934	0	0
Reserve for dagsværdi af sikring		6.407	7.886	0	0
Overført resultat		3.812.692	3.623.139	3.810.009	3.619.093
Foreslået udbytte for regnskabsåret		40.000	36.000	40.000	36.000
Minoritetsinteresser		69.134	77.016	0	0
Egenkapital	16	3.976.346	3.789.312	3.907.214	3.712.298
Hensættelse til udskudt skat	17	40.020	0	1.897	0
Andre hensættelser		6.494	7.315	4.000	4.000
Hensatte forpligtelser i alt		46.514	7.315	5.897	4.000
Banker		92.101	97.616	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		410.768	406.653	35.428	36.950
Andre kreditinstitutter		1.509	0	0	0
Leasingforpligtelser		5.503	16.509	0	0
Anden gæld		11.594	4.582	0	0
Selskabsdeltagere og ledelse		0	12.456	0	0
Deposita		104	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	521.579	537.816	35.428	36.950

Balance 31. december (fortsat)

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	54.203	48.515	1.522	1.510
Banker		266.627	147.544	44.440	14.603
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.271	1.940	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		142.316	98.299	12.185	3.193
Forudfakturering igangværende arbejder		6.889	837	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.000	62.907
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		39.262	75.128	39.137	73.397
Selskabsskat		46.011	60.205	15.240	34.386
Anden gæld		153.979	106.419	94.621	51.919
Periodeafgrænsningsposter		28.451	15.374	0	0
Deposita		16.860	16.240	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		755.869	570.501	209.145	241.915
Gældsforpligtelser i alt		1.277.448	1.108.317	244.573	278.865
Passiver i alt		5.300.308	4.904.944	4.157.684	3.995.163
Leje- og leasingforpligtelser	19				
Eventualforpligtelser	20				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21				
Finansielle instrumenter	22				
Nærtstående parter og ejerforhold	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2				
Oplysning om dagsværdi	15				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virk- somheds- kapital	Reserve for dagsværdire gulering af valutakursg evinster (Ta b)	Reserve for dagsværdi af sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritetsi nteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	57.205	-11.934	7.886	3.623.139	36.000	77.016	3.789.312
Valutakursregulering	0	2.842	0	0	0	-53	2.789
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-36.000	0	-36.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	-62.059	0	0	-62.059
Salg af minoritetsandele	0	0	0	2.582	0	-13.588	-11.006
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-1.479	0	0	0	-1.479
Årets resultat	0	0	0	249.030	40.000	5.759	294.789
Egenkapital 31. december 2024	57.205	-9.092	6.407	3.812.692	40.000	69.134	3.976.346

Moderselskab

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis me- tode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	57.205	0	3.619.093	36.000	3.712.298
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-36.000	-36.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	2.842	0	0	2.842
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-1.479	0	0	-1.479
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-59.478	0	0	-59.478
Årets resultat	0	58.115	190.916	40.000	289.031
Egenkapital 31. december 2024	57.205	0	3.810.009	40.000	3.907.214

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024 t.kr.	2023 t.kr.
Årets resultat		294.789	144.785
Reguleringer	24	-214.747	-75.997
Ændring i driftskapital	25	-76.977	-74.300
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.065	-5.512
Renteindbetalinger og lignende		153.858	115.786
Renteudbetalinger og lignende		-117.644	-109.567
Pengestrømme fra ordinær drift		39.279	707
Betalt selskabsskat		-25.767	-23.182
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.512	-22.475
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-7.770	-6.112
Køb af materielle anlægsaktiver		-126.375	-43.684
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-122.761	-66.348
Salg af materielle anlægsaktiver		13.527	131.627
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		42.844	28.514
Køb af dattervirksomheder		-130.490	-59.083
Køb og salg af værdipapirer, netto		364.304	258.689
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		33.279	243.603
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-7.438	-3.013
Optagelse af gæld til realkreditinstitut, netto		2.868	-21.748
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt, netto		-7.807	-14.083
Betalt udbytte		-46.800	-48.750
Optagelse af gæld hos pengeinstitut, netto		120.911	-199.615
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		61.734	-287.209
Ændring i likvider		108.525	-66.081
Likvider 1. januar 2024		38.191	104.272
Likvider 31. december 2024		146.716	38.191
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		146.716	38.191
Likvider 31. december 2024		146.716	38.191

Noter

1 Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment

t.kr.	Varer og ydelser til Energi- sektoren	Lejeindtæ- gter	Varer og ydelser til produkti- onsanlæg og bygninger	Fødevarer	Polymer- fibre	Andet	Koncern i alt
2024							
Nettoomsætning	730.203	53.532	249.266	176.146	533.403	10.725	1.753.275
2023							
Nettoomsætning	566.227	61.375	129.162	205.570	418.950	11.151	1.392.435

Geografisk - sekundært segment

	Danmark	EU	Resten af verden	Koncern i alt
2024				
Nettoomsætning	663.174	552.947	537.154	1.753.275
2023				
Nettoomsætning	443.902	520.714	427.819	1.392.435

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
EY Godkendt Revisionspartnerselskab:				
Revisionshonorar	2.447	2.122	259	307
Andre erklæringsopgaver med sikker- hed	224	31	0	0
Skatterådgivning	605	1.410	0	0
Andre ydelser	1.841	928	218	308
	5.117	4.491	477	615

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	382.609	249.443	24.262	20.619
Pensioner	25.082	19.259	2.292	1.848
Andre omkostninger til social sikring	20.044	9.694	186	173
	427.735	278.396	26.740	22.640
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	10.794	9.605	10.193	9.211
 Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	 1.150	 811	 25	 23
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	14.472	28.002
Andre finansielle indtægter	426.264	355.152	415.588	341.762
Valutakursgevinster	416	400	0	0
Rentegodtgørelse for acontoskat	203	0	203	0
	426.883	355.552	430.263	369.764
5 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	597
Andre finansielle omkostninger	107.776	121.568	53.738	67.697
Valutakurstab	532	226	0	0
Rentetillæg selskabsskat	2	205	0	79
	108.310	121.999	53.738	68.373

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	40.000	36.000	40.000	36.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	58.115	8.590
Overført resultat	249.030	110.130	190.916	101.541
	<u>289.030</u>	<u>146.130</u>	<u>289.031</u>	<u>146.131</u>
Minoritetsinteresser	5.759	-1.345	0	0
	<u>294.789</u>	<u>144.785</u>	<u>289.031</u>	<u>146.131</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver				

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licensrettig-heder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Software
Kostpris 1. januar 2024	2.394	6.950	375.551	1.873	1.679
Tilgang i årets løb	1.092	131	55.681	243	754
Afgang i årets løb	-2.394	-598	-15	0	0
Kostpris 31. december 2024	<u>1.092</u>	<u>6.483</u>	<u>431.217</u>	<u>2.116</u>	<u>2.433</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.609	1.145	40.437	0	955
Årets nedskrivninger	0	0	0	1.873	0
Årets afskrivninger	626	1.314	27.527	0	393
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	0	-222	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-2.235	0	-15	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	<u>0</u>	<u>2.237</u>	<u>67.949</u>	<u>1.873</u>	<u>1.348</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u>1.092</u>	<u>4.246</u>	<u>363.268</u>	<u>243</u>	<u>1.085</u>

Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter og skatteaktiver

TIGHTEN BY ELONGATION APS: Selskabets udviklingsaktiviteter relaterer sig til specialværktøj til brug inden for vindmølleindustrien.

Ledelsen har positive forventninger til brug af værktøjet og har ikke fundet indikationer på behov for nedskrivning af de aktiverede omkostninger.

FUTURE FOOD APS: Selskabets udviklingsprojekter vedr. produktudvikling herunder produktionsprocesser, recepter, emballage mv. vedrørende en række produkter herunder særligt plantebaserede.

NTO A/S: Selskabets udviklingsprojekter vedr. udvikling af et doseringsanlæg



Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

Noter

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern	Moderselskab
	Investeringsejendomme	Investeringsejendomme
Kostpris 1. januar 2024	906.589	114.987
Tilgang i årets løb	64.165	1.668
Afgang i årets løb	-5.490	0
Overførsler i årets løb	464	75
Kostpris 31. december 2024	965.728	116.730
Værdireguleringer 1. januar 2024	261.504	413
Valutakursregulering	4.646	0
Årets værdireguleringer	41.538	1.857
Årets tilbageførte værdireguleringer	-5.782	0
Værdireguleringer 31. december 2024	301.906	2.270
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	1.267.634	119.000

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Driftsafkastet for kontorejendomme for det kommende år vurderes at udgøre TDKK 37.396. Det beregnede driftsafkast tager udgangspunkt i en udlejningsprocent på 100 %. Ved beregningen er der anvendt et afkast i intervallet 6,25-6,85 % (2023: 6,50-7,25 %). Årets resultatpåvirkning udgør TDKK 3.073 og dagsværdien udgør TDKK 538.385.

Driftsafkastet for boligejendomme for det kommende år vurderes at udgøre TDKK 7.749. Det beregnede driftsafkast tager udgangspunkt i en udlejningsprocent på 100 %. Ved beregningen er der anvendt et afkast i intervallet på 4,25 % (2023: 4,75 %). Årets resultatpåvirkning udgør TDKK 20.535 og dagsværdien udgør TDKK 186.272.

Driftsafkastet for butiksejendomme for det kommende år vurderes at udgøre TDKK 1.947. Det beregnede driftsafkast tager udgangspunkt i en udlejningsprocent på 100 %. Ved beregningen er der anvendt et afkast i intervallet 6,50-7,00 % (2023: 6,25-6,50 %). Årets resultatpåvirkning udgør TDKK -1.088 og dagsværdien udgør TDKK 29.100.

Årets resultatpåvirkning af koncernens jordbesiddelser udgør TDKK 12.360 og dagsværdien udgør TDKK 394.878.

Dagsværdien af investeringsejendomme ultimo udgør TDKK 1.267.625, og den urealiserede værdiregulering, der er indregnet i resultatopgørelsen udgør TDKK 36.738, mens den realiserede værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen udgør TDKK 4.808.

Moderselskab:

Dagsværdi af moderselskabets land- og skovbrugsejendomme er fastsat af ekstern mægler.

Dagsværdien af land- og skovbrugsejendomme ultimo udgør TDKK 119.000, og værdireguleringen, der er indregnet i resultatopgørelsen udgør TDKK 1.857.

Noter

8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Følsomheden af det gennemsnitlige afkastkrav kan illustreres ved, at ved en stigning i afkastprocenten på 0,25 %point vil dagsværdien falde med TDKK 34.952. Et fald i afkastprocenten på 0,25%point vil medføre en stigning i dagsværdien på TDKK 31.528.

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2024	61.365	16.843	104.796	5.238	3.899
Valutakursregulering	28	0	-4.007	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	304	0	0
Tilgang i årets løb	5.381	3.135	42.149	4.936	6.305
Afgang i årets løb	0	-1.672	-11.688	-199	-730
Overførsler i årets løb	12.500	0	-12.500	0	-464
Kostpris 31. december 2024	79.274	18.306	119.054	9.975	9.010
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	3.644	4.077	38.294	1.531	0
Valutakursregulering	0	-121	-2.671	0	0
Årets nedskrivninger	0	1.232	765	1.448	0
Årets afskrivninger	2.943	2.305	19.201	912	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-169	-6.860	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-651	-2.319	-74	0
Overførsler i årets løb	264	0	-264	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	6.851	6.673	46.146	3.817	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	72.423	11.633	72.908	6.158	9.010
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	0	10.230	0	0

Noter

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2024	14.107	1.002	2.752	17.861
Tilgang i årets løb	764	0	5.924	6.688
Afgang i årets løb	-1.198	0	0	-1.198
Overførsler i årets løb	0	0	-75	-75
Kostpris 31. december 2024	13.673	1.002	8.601	23.276
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	11.380	119	0	11.499
Årets afskrivninger	746	137	0	883
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.198	0	0	-1.198
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	10.928	256	0	11.184
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.745	746	8.601	12.092

Noter

	Morderselskab	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2024	1.021.739	1.040.853
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	0	-64.114
Tilgang i årets løb	806.225	45.000
Kostpris 31. december 2024	1.827.964	1.021.739
Værdireguleringer 1. januar 2024	-328.581	-276.279
Valutakursregulering	2.842	-3.027
Årets resultat	23.158	-61.587
Udbytte modtaget	-21.850	-2.250
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.479	-2.919
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-59.478	-2.645
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	-19.401	20.126
Værdireguleringer 31. december 2024	-404.789	-328.581
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	1.423.175	693.158

Noter

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Gumlink A/S	Vejle	100%
Bagger-Sørensen AG (uden aktivitet)	Schweiz	100%
Bagger-Sørensen Real Estate A/S	Vejle	100%
Vecata Ejendomme A/S	Vejle	100%
Claonaig Estate Ltd.	Skotland	96%
Dandy Business Park Holding ApS	Vejle	100%
Dandy Business Park Ejendomme ApS	Vejle	100%
Dandy Business Park Innovation Hub ApS	Vejle	100%
LiPlasome Pharma ApS	Vejle	94%
Ovenvande Skanderborg ApS	Vejle	90%
Bagger-Sørensen Equity A/S	Vejle	100%
Future Food ApS	Haderslev	77%
Hanegal A/S	Haderslev	100%
Nr. Onsild ApS	Haderslev	100%
GrisogKo ApS	Haderslev	100%
Top Food A/S	Bindslev	100%
Flex Wind Group A/S	Vejle	95%
Flex Wind A/S	Vejle	100%
FW Pop ApS	Vejle	100%
Flex Wind - Instalacao E Manutencao Ltda.	Brasilien	99%
Flex Wind S.A.S.	Argentina	100%
Flex Wind Poland Sp. z.o.o.	Polen	100%
Flex Wind South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	62%
Flex Wind Training B.V.	Holland	100%
Tighten By Elongation ApS	Vejle	90%
Flex Wind USA Inc.	USA	100%
Flex Wind UK Ltd.	England	100%
FW UK ApS	Give	100%
Flex Wind Madagascar	Madagascar	100%
Tablet 3 Holdco ApS	Vejle	90%
Grene Wind Industry Suppliers A/S	Randers	100%
NOS A/S	Horsens	100%
SKS-KRANER A/S	Viby Sjælland	100%
Grene WIS India Private Limited	Indien	100%
GIS (Tianjin) Trading Co., Ltd.	Kina	100%
MPASIA A/S	Kolding	100%
Grene WIS Panama S.A.	Panama	100%
Grene WIS America Inc.	USA	100%
Grene WIS Taiwan Co., Ltd.	Taiwan	100%
Motus Nordic Group A/S	Horsens	95%
Niels Burcharth A/S	Horsens	100%
Bøgeris Transportbånd A/S	Sorø	100%
Rampe-Sluse Teknik ApS	Horsens	100%
Klovborg Maskinfabrik A/S	Horsens	80%
NTO A/S	Ikast	80%
Fiberpartner ApS	Vejle	55%
Tablet 7 ApS	Vejle	80%
For Emma ApS	Vejle	100%
Baso Group Aps	Vejle	100%

Noter

11 Kapitalandele i associerede virksomheder	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2024	15.186	19.205	13.053	17.072
Tilgang i årets løb	66.813	1.961	66.813	1.961
Afgang i årets løb	-10.053	-5.980	-10.053	-5.980
Kostpris 31. december 2024	71.946	15.186	69.813	13.053
Værdireguleringer 1. januar 2024	-7.259	-5.263	-5.126	-4.246
Årets afgang	9.769	0	9.769	0
Årets resultat	-693	-1.422	-693	-305
Udbytte modtaget	-1.050	-700	-1.050	-700
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	126	0	125
Værdireguleringer 31. december 2024	767	-7.259	2.900	-5.126
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	72.713	7.927	72.713	7.927

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Ejet af moderselskab:		
Anpartskabet af 11.1.2024	Billund	50%
K/S af 11.1.2024 III	Billund	50%
Exact Flex Invest II A/S	Favrskov	25%
Vivostat Holding ApS	Allerød	20%
Ejet af døtre:		
Hangout A/S	Horsens	50%

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
12 Kapitalandele i kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2024	91.912	76.952	0	0
Tilgang i årets løb	4.732	14.960	0	0
Kostpris 31. december 2024	96.644	91.912	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	96.644	91.912	0	0

Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Lyras DK A/S	Aalborg	20%	26.627	-29.377
Cercare Medical A/S	Aarhus	7%	19.855	-42.425

Noter

13 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender	Deposita	Udskudte skatteaktiver
Kostpris 1. januar 2024	95.150	252.744	2.414	14.479
Valutakursregulering	0	0	-2	0
Tilgang i årets løb	2.617	49.049	2.166	12.530
Afgang i årets løb	-15.532	-42.809	-35	0
Kostpris 31. december 2024	82.235	258.984	4.543	27.009
Værdireguleringer 1. januar 2024	0	-2.799	0	0
Værdireguleringer 31. december 2024	0	-2.799	0	0
Nedskrivninger 1. januar 2024	71.198	0	0	0
Årets nedskrivninger	10.461	0	0	0
Nedskrivning på afhændede aktiver	-8.643	0	0	0
Nedskrivninger 31. december 2024	73.016	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	9.219	256.185	4.543	27.009

Noter

13 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
Kostpris 1. januar 2024	95.150	212.192
Tilgang i årets løb	2.617	47.752
Afgang i årets løb	-15.532	-1.051
Kostpris 31. december 2024	82.235	258.893
Værdireguleringer 1. januar 2024	0	-2.799
Værdireguleringer 31. december 2024	0	-2.799
Nedskrivninger 1. januar 2024	71.198	0
Årets nedskrivninger	10.461	0
Nedskrivning på afhændede aktiver	-8.643	0
Nedskrivninger 31. december 2024	73.016	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	9.219	256.094

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Noter

15 Oplysning om dagsværdi	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Børsnoterede aktier				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	162.349	258.466	162.349	258.466
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	1.238.362	1.382.145	1.238.362	1.382.145
Børsnoterede aktier måles til børskurs på statusdagen (dagsværdiniveau 1).				
Børsnoterede obligationer				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	21.057	8.284	21.057	8.284
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	320.428	299.371	320.428	299.371
Børsnoterede obligationer måles til børskurs på statusdagen (dagsværdiniveau 1).				
Private Equity				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	12.244	3.563	12.244	3.563
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	470.983	413.452	470.983	413.452
Investeringer i Private Equity fonde måles til den af de enkelte fondes opgjorte værdi. Værdien opgøres ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer dagsværdiniveau 2).				
Øvrige finansielle produkter				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	-2.637	-5.356	-2.637	-5.356
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	161.406	164.044	161.406	164.044
Værdien af øvrige finansielle produkter opgøres ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked (dagsværdiniveau 1).				

Noter

16 Egenkapital

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

Virksomhedskapitalen består af 1.080.000.000 A-aktier á 1 øre samt 4.640.453.000 B-aktier á 1 øre.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
17 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2024	-41.850	0	-67.288	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	81.766	0	69.185	0
Hensættelser til udskudt skat i forbindelse med tilgang ved fusion og køb af virksomhed	104	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2024	40.020	0	1.897	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	27.009	56.329	0	67.288
Regnskabsmæssig værdi	0	41.850	0	67.288

Koncernen har pr. 31. december 2024 indregnet skatteaktiv på i alt TDKK 27.009. Skatteaktivet sammensættes af fremførbare skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssigeforskelle.

Ledelsen har på baggrund af forventningerne til de kommende år vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og skattemæssigefradrag kan udnyttes.

Noter

18 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2024	31. december 2024	næste år	efter 5 år
Banker	122.461	122.090	29.989	6.471
Gæld til realkreditinstitutter	423.963	426.831	16.063	344.249
Andre kreditinstitutter	0	2.199	690	0
Leasingforpligtelser	20.402	12.964	7.461	472
Selskabsdeltagere og ledelse	12.456	0	0	0
Anden gæld	4.582	11.594	0	429
Deposita	0	104	0	0
Kontraktlige forpligtelser	2.467	0	0	0
	586.331	575.782	54.203	351.621

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2024	31. december 2024	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	38.460	36.950	1.522	29.873
	38.460	36.950	1.522	29.873

19 Leje- og leasingforpligtelser

Moderselskabet

Moderselskabet har indgået lejeaftale om fast ejendom. Lejen i opsigelsesperioden udgør 108,0 mio. kr. Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med forfald i 2025 og senere med en samlet restleasingsydelse på 4,1 mio. kr.

Koncern

Koncernen har indgået operationelle husleje- og leasingkontrakter med forfald i 2025 og senere med en samlet restleasingsydelse på 153,9 mio. kr.

Noter

20 Eventualforpligtelser

Moderselskabet

Moderselskabet er sambeskattet med danske datterselskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 32,7 mio. kr. pr. 31. december 2024.

Moderselskabet har over for datterselskaber afgivet støtteerklæring til understøttelse af driften i 2025.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 152,3 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af datterselskabers realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2024 udgør 279,1 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for et datterselskabs gæld til pengeinstitut. Gælden pr. 31. december 2024 udgør 20,4 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for partners lån ved Vækstfonden. Kautionen er begrænset til 0,2 mio. kr.

Moderselskabet har til sikkerhed for 3. parts gæld til pengeinstitut, 30,0 mio. kr. givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2024 udgør 99,0 mio. kr.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en dattervirksomheds kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Moderselskabet har stillet en garanti i henhold til § 479C i den britiske selskabslov 2006 for Claonaig Estate Limited (SC 314612) for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2024.

Koncern

Koncernen vurderes ikke at være part i retssager der vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling, udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2024.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 152,3 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for partners lån ved Vækstfonden. Kautionen er begrænset til 0,2 mio. kr.

Moderselskabet har til sikkerhed for 3. parts gæld til pengeinstitut, 30,0 mio. kr. givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2024 udgør 99,0 mio. kr.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Koncernselskaber har afgivet arbejdsgarantier, som pr. 31. december 2024 udgør 40,6 mio. kr.

Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, jf. note 9.

Noter

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 44,4 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 433,4 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 37,0 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 88,5 mio. kr.

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 430,2 mio. kr. er der i koncernen givet pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 974,4 mio. kr.

Koncernselskaber har udstedt ejerpantebreve for i alt 15,0 mio. kr. i ovenstående ejendomme. Heraf er deponeret ejerpantebreve for 15,0 mio. kr. til sikkerhed for bankgæld.

Koncernselskaber har udstedt ejerpantebreve på i alt 21,5 mio. kr., der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 31,3 mio. kr. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 13,2 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der i koncernselskaber givet pant i immaterielle anlægsaktiver, andre driftsmidler, debitorer og færdigvarer. Pantet er limiteret til 105,0 mio. kr. og den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør pr. 31. december 2024 227,4 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 83,7 mio. kr., er der i koncernselskaber givet pant i selskabsanparter og selskabsaktier. Den samlede regnskabsmæssige værdi af de pantsatte anparter og aktier udgør 264,0 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 44,4 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 433,4 mio. kr.

22 Finansielle instrumenter

Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger. Dagsværdien af renteswaps er opgjort på baggrund af forholdet med den faste og variable rente, som indgår i swaftalerne samt forventede udvikling i den variable rente i forhold til aftalens løbetid.

Den beregningsmæssige hovedstol udgør TDKK 77.524, årets værdiregulering indregnet på egenkapitalen efter skat udgør TDKK -2.918, mens dagsværdien udgør TDKK 5.920. Restløbetiden udgør mellem 78 og 102 måneder.

Noter

23 Nærtstående parter og ejerforhold

Transaktioner

Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.

24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter	-426.883	-355.552
Finansielle omkostninger	108.310	121.999
Afskrivninger og dagsværdireguleringer	21.269	130.649
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.620	2.122
Skat af årets resultat	82.676	31.561
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-821	1.727
Andre reguleringer	-1.918	-8.503
	-214.747	-75.997

25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-46.556	-13.433
Ændring i tilgodehavender	-116.187	-79.742
Ændring i leverandører mv.	69.411	15.044
Køb af dattervirksomheder	16.355	3.831
	-76.977	-74.300

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.”

Morten Beck Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 3357483a-a9a1-449d-a841-5d037f031b6f

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-03-26 09:30:02 UTC



Jens-Peter Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8311416c-dfe3-463b-aabd-93e189f06743

IP: 212.130.xxx.xxx

2025-03-26 11:14:57 UTC



Hans-Henrik Horsted Eriksen

Adm. direktør

Serienummer: 574f126f-4b4a-4ccf-bc91-2805137b953b

IP: 212.130.xxx.xxx

2025-03-26 11:17:49 UTC



Steen Bagger-Sørensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: a86e20b1-e4f4-4c32-b02e-6a1b22bc57c0

IP: 212.130.xxx.xxx

2025-03-26 15:29:49 UTC



Claus Bagger-Sørensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 18667eec-81e0-431c-8446-eaaf20376d11

IP: 212.130.xxx.xxx

2025-03-26 15:36:54 UTC



Torben Brøgger-Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 92817fc9-9b98-49e0-8c75-0147165afd5c

IP: 87.48.xxx.xxx

2025-03-26 16:03:19 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 underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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

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.”

Jo Ottow Svendsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: c1955dec-5730-4aab-bc03-52bf15746dea

IP: 85.191.xxx.xxx

2025-03-27 04:58:12 UTC



Tobias Oppermann Kristensen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 7340cd43-c7be-4291-9021-9c0f8f85d07a

IP: 165.225.xxx.xxx

2025-03-27 07:43:06 UTC



Tom Barreth Lassen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: e750e22d-62f4-4efb-aa30-fe83e9d6e62b

IP: 165.225.xxx.xxx

2025-03-27 09:35:57 UTC



Hans-Henrik Horsted Eriksen

Dirigent

Serienummer: 574f126f-4b4a-4ccf-bc91-2805137b953b

IP: 80.62.xxx.xxx

2025-03-27 12:00:16 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