5E Holding A/S

Cortex Park 12
5230 Odense M
CVR-nr. 30811070

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.03.2025

Torben Nielsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	13
Koncernens balance pr. 31.12.2024	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	17
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

5E Holding A/S
Cortex Park 12
5230 Odense M

CVR-nr.: 30811070
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Bestyrelse

Per Jørgensen, formand
Kresten Andreasen
Torben Nielsen

Direktion

Torben Nielsen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for 5E Holding 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 26.03.2025

Direktion

Torben Nielsen
direktør

Bestyrelse

Per Jørgensen
formand

Kresten Andreasen

Torben Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i 5E Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 5E Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

- Tager vi stilling til, om den anvendte 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.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Odense, den 26.03.2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Per Krause Therkelsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19698

Emil Damgaard Madsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne48481

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.139.376	1.885.822	1.996.998	1.515.845	1.176.768
Bruttoresultat	265.707	238.112	148.876	136.674	151.484
Driftsresultat	147.979	150.917	87.856	67.357	103.480
Resultat af finansielle poster	(5.075)	(5.330)	34.759	55.393	(2.490)
Årets resultat	112.379	112.118	111.123	103.478	77.010
Årets resultat ekskl. minoriteter	112.361	112.110	111.123	103.478	77.010
Balancesum	859.730	784.353	731.325	778.591	594.579
Investeringer i materielle aktiver	5.629	86.450	111.747	96.605	67.531
Egenkapital	229.010	241.631	189.502	178.379	149.901
Egenkapital ekskl. minoriteter	228.973	241.612	189.502	178.379	149.901
Pengestrømme fra driftsaktivitet	213.554	(45.587)	242.591	115.511	85.852
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.026)	(32.251)	(75.876)	(90.570)	(210)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(170.002)	(45.926)	(98.494)	(72.906)	(50.232)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	12,42	12,63	7,45	9,02	12,87
Nettomargin (%)	5,25	5,95	5,56	6,83	6,54
Egenkapitalforrentning (%)	47,75	52,01	60,41	63,04	56,88
Soliditetsgrad (%)	26,63	30,80	25,91	22,91	25,21

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):
Bruttoresultat * 100
Nettoomsætning

Nettomargin (%):
Årets resultat * 100
Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):
Årets resultat ekskl. minoriteter * 100
Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):
Egenkapital ekskl. minoriteter * 100
Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at investere og at virke som holdingsselskab. Koncernens væsentligste aktivitet er håndtering af opførelse af ejendomme og byggerelateret produktion inden for landets grænser for fremmed regning - igennem selskaberne 5E Byg A/S og Hauge Stål A/S .

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 112.379 t.kr. efter skat, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. Omsætningen er steget og har påvirket bruttoresultatet positivt i forhold til sidste år. Dækningsgraden har været påvirket negativt af enkelte sager, som nu er afsluttet.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabet forventede et resultat på 120 - 140 mio. kr. efter skat. Årets resultat blev en smule lavere end forventent, men dog acceptabelt set i lyset af markedsforholdene.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer en stigning i koncernens omsætning og indtjeningen med et resultat på 130 - 150 mio. kr. efter skat for 2025.

Beskrivelse af forretningsmodel

Der henvises til ovennævnte afsnit om virksomhedens væsentligste aktiviter.

Redegørelse for samfundsansvar

Generelt for sociale forhold, menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold

Da risici i forbindelse med sociale forhold, menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold vil variere efter entreprisens art og beliggenhed, afdækkes dette løbende i forbindelse med byggeopstart.

Miljømæssige forhold

Som entreprenør er 5E underlagt kontraktlige forhold, hvor Bygherre definerer rammer, krav og ønsker i forhold til miljø og klimamæssige tiltag. 5E Byg A/S råder ikke over egne håndværkere, dvs. opførelse af bygninger udføres af underentreprenører, hvor entreprenørens rolle er koordinering og styring af opgaverne i de enkelte faser af byggeriet.

Det er vores ambition at arbejde målrettet med at reducere vores klimaaftryk mest muligt og at advokere for optimale miljøløsninger over for Bygherre hvor det er muligt og relevant at optimere et givent projekt.

Vi vurderer, at de væsentligste miljø og klima risici relaterer sig til råstof- og energiforbrug, spredning af miljøfarlige stoffer og affaldshåndtering. Alle vores medarbejdere tilskyndes til at indtænke miljø- og klimamæssige forhold under hele byggeprocessen, der kan forbedre byggeriets miljø- og klimaaftryk ud over de kontraktlige forpligtelser, men inden for de økonomiske rammer, Bygherre har forpligtet os til.

Herunder tilses at byggepladsen til enhver tid er så ryddelig som mulig (også af sikkerhedsmæssige årsager) samt at byggeaffald sorteres og bortskaffes korrekt, således evt. miljøbelastning minimeres. I 2024 har vi arbejdet med at minimere elforbruget. Vi vil i 2025 fortsat have fokus på dette.

5E har i 2024 afsluttet 3 svanemærkede byggerier, hvoraf yderligere 3 er under opførsel. 5E har i 2024 afsluttet 2 byggerier, hvor der er ansøgt om DGNB certificering. heraf har 1 modtaget certificering med DGNB. For fortsat at styrke organisationens miljømæssige indsigt, er der i 2024 allokeret 2 medarbejdere inden for DGNB og 1 mere er i uddannelsesforløb hertil.

Arbejdsmiljø og sikkerhed på arbejdspladsen
For alle byggesager, hvor 5E er totalentreprenør (dvs. har hovedansvaret for byggeriets udførelse), foretages skematiseret risikovurdering en gang om ugen og der afholdes ligeledes ugentlige sikkerhedsmøder.
Ved alle byggesager i totalentreprise udpeges en sikkerhedsansvarlig, der samtidigt varetager arbejdsmiljøvurderinger og samarbejde med Byggeriets Arbejdsmiljøbus.

Der har ikke været forhold i 2024, der har givet anledning til anmærkninger og det er vores vurdering at vi proaktivt reagerer på mulige risici med rettidig omhu.

Samfundsansvar
5E støtter op om aktiviteter i lokalsamfundet og på landsplan, der arbejder med almennyttige formål - eksempelvis Kræftens Bekæmpelse, fonde, lokale sportsklubber og kulturelle events. Historisk for 2024 er der bidraget med ca. 2% af bruttoresultatet og det er hensigten for den næste 5-årige periode at fortsætte med bidrag og sponsorater til eksterne sociale forhold med ca. 2% af bruttoresultatet.

Vi bidrager desuden til uddannelse af fremtidens medarbejdere ved ansættelse af studentermedhjælpere og praktikanter i halvårs praktik.

Vi vil kunne tilbyde praktikanter meningsfyldt og uddannelses relevant arbejde, og der blev i 2024 tegnet kontrakt med 4 praktikanter i foråret og 5 i efteråret, således gennemsnittet over året har været 5 praktikanter. Det er målsætningen at antallet over de næste 3 år øges til 6 praktikanter over et år.

Sociale forhold - medarbejdere
Trivsel på arbejdspladsen er et vigtig parameter for virksomheden, som led i dette er der udarbejdet en personalehåndbog, der definere 5E Bygs code of conduct. Der er etableret pensionsordning for alle medarbejdere, hvor virksomheden bidrager med 8%. Herudover er der tegnet sundhedsforsikring, der ligeledes omfatter alle medarbejdere.

Sammenholdet på tværs af arbejdsfunktioner styrkes ved:
- To faste årlige arrangementer med partnere – en sommerfest om sommeren og om vinteren et "før-jul-arrangement" med juletræsfældning og hygge med børn. Herudover naturligvis den årlige julefrokost.
- Fire faste årlige arrangementer for ansatte, hvor der informeres om stade på igangværende byggerier, perspektiver for fremtidige samt ledelsens beretning og visioner. Der veksles mellem besøg på igangværende byggerier og arrangementer på firmaets hovedkontor i Odense.

Medarbejderne opfordres til videreuddannelse og kompetenceudvidelse. Forløb aftales og planlægges efter medarbejdernes individuelle ønsker for et år ad gangen ved den årlige MUS-samtale, der gennemføres i løbet af efteråret. Ved samme lejlighed i tale sættes medarbejderens generelle trivsel og eventuelle misforhold justeres herefter.

Den væsentligste risiko for vore medarbejdere vurderes at være stress-relateret, da arbejdet med underentreprenører ofte består i konflikthåndtering. Medarbejderne tilbydes derfor kurser i konflikthåndtering og –løsning, så de er klædt på til at håndtere dette uden at blive psykisk belastet heraf. Kurserne udbydes af Dansk Byggeri. Herudover tilses at alle medarbejdere deltager obligatorisk i kurset for Sikkerhedskoordinator, udbudt af Dansk Byggeri.

Vi vurderer at vores indsats for at skabe trivsel og sikkerhed på arbejdspladsen har bidraget til et godt arbejdsmiljø. Der har ikke været arbejdsulykker eller trivselsrelaterede sygdomsforløb i 2024. Det er målsætningen for 2025 at opnå status quo.

Menneskerettigheder
5E Holdings målsætning er at leve op til FN´s deklaration om menneskerettigheder. Vi vurderer at de væsentligste risici for menneskerettigheder omhandler vore medarbejderes og underleverandøres ret til en sikker arbejdsplads og til ordentlige arbejdsforhold, idet brud på disse vil påvirke den enkelte medarbejder og vores forretning negativt.

Som hoved- eller totalentreprenør på byggeprojekter tilser vi desuden at eventuelle underentreprenører, der bruger udenlandsk arbejdskraft, er registreret hos RUT (Register for Udenlandske Tjenesteydere) hos Erhvervsstyrelsen. Kravet indføjes i kontrakter med eventuelle underentreprenører og det kontrolleres på indledende byggemøder at dette overholdes af underentreprenørerne.

Der er ikke i 2024 konstateret tilfælde af brud på menneskerettighederne i 5E Byg A/S og det er forventningen at det heller ikke sker i 2025.

Bekæmpelse af korruption
Der er er en risiko i vores branche for karteldannelse, bestikkelse og anden konkurrenceforvridende virksomhed. Virksomheden har én klar politik på korruptionsområdet. Det medvirker 5E Byg ikke til.

Alle medarbejdere indskærpes at der ikke laves nogen form for aftaler, der kan være i strid med dansk lovgivning eller god praksis. Er der tvivl om en aftale, indgås den ikke.

I forbindelse med tilbudsgivning, indhentes tilbud fra minimum tre leverandører, hvor muligt. Tilbuddene indhentes således tilbudsgiverne ikke fra vores side kender hinandens identitet. Alle tilbud granskes af flere af 5E Bygs medarbejdere.

Der er ikke i 2024 konstateret tilfælde af korruption i 5E og det er forventningen at det heller ikke sker i 2025.

Redegørelse for politik for dataetik

Hjemmeside, sociale medier og Google
Der indsamles ikke oplysninger om brugere af 5E's hjemmeside ud over registrering af henvendelser, der indsendes via den formular, der er stillet til rådighed for besøgende på hjemmesiden og kun med det øjemed at henvendelserne kan besvares. 5E Byg's produkter egner sig ikke til en online shop og virksomheden benytter sig ikke af data-indsamlingssystemer eller AI / machine learning til behandling af data. Der vil være en registrering af "likes" på LinkedIn og Facebook, men ikke ud over registreringen, der foretages af de respektive medier – dataene behandles ikke af 5E Byg. Det samme gælder for Google Adds, der betragtes som et "nødvendigt onde" for at blive vist på søgetjenesten. Der anvendes ikke målrettet annoncering hverken på Facebook, LinkedIn eller Google. Opsætningen af Google Adds er begrænset til søgefraser og er ikke tilknyttet specifikke segmenter.

Vi mener derfor ikke, det er nødvendigt med yderligere dataetiske retningslinjer for behandling af data (da de ikke indsamles og behandles) fra ovenstående digitale platforme.

Se envidere www.5e-byg.dk, "Persondatapolitik og dataetik for 5E Byg A/S under menupunktet "Om 5E Byg" -> "Persondata".

Medarbejdere, digital korrespondance og byggesagsrelaterede data
Der henvises igen til www.5e-byg.dk.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	2	2.139.376	1.885.822
Andre driftsindtægter		736	3.815
Vareforbrug		(1.841.478)	(1.618.867)
Andre eksterne omkostninger	3	(32.728)	(32.417)
Ejendomsomkostninger		(199)	(241)
Bruttoresultat		**265.707**	**238.112**
Personaleomkostninger	4	(112.738)	(88.542)
Af- og nedskrivninger	5	(4.990)	2.364
Andre driftsomkostninger		0	(1.017)
Driftsresultat		**147.979**	**150.917**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.579	(2.865)
Andre finansielle indtægter		1.608	1.079
Andre finansielle omkostninger		(6.683)	(6.409)
Resultat før skat		**144.483**	**142.722**
Skat af årets resultat	6	(32.104)	(30.604)
Årets resultat	7	**112.379**	**112.118**

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		182	0
Goodwill		4.291	5.722
Immaterielle aktiver	8	**4.473**	**5.722**
Grunde og bygninger		189.155	195.153
Produktionsanlæg og maskiner		7.935	3.940
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		194	440
Indretning af lejede lokaler		132	177
Materielle aktiver	9	**197.416**	**199.710**
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.441	3.862
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.100	1.600
Deposita		1.865	612
Andre tilgodehavender		2.537	2.500
Finansielle aktiver	10	**12.943**	**8.574**
Anlægsaktiver		**214.832**	**214.006**
Råvarer og hjælpematerialer		828	839
Varebeholdninger		**828**	**839**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		466.753	415.468
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	113.065	126.117
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		32	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	5.176
Andre tilgodehavender		1.230	3.208
Periodeafgrænsningsposter	12	4.020	1.095
Tilgodehavender		**585.100**	**551.064**
Likvide beholdninger		**58.970**	**18.444**
Omsætningsaktiver		**644.898**	**570.347**
Aktiver		**859.730**	**784.353**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		486	486
Overført overskud eller underskud		228.487	241.126
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		**228.973**	**241.612**
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		**37**	**19**
Egenkapital		**229.010**	**241.631**
Udskudt skat	13	62.284	44.663
Andre hensatte forpligtelser	14	9.062	6.700
Hensatte forpligtelser		**71.346**	**51.363**
Gæld til realkreditinstitutter		35.559	39.645
Bankgæld		50.000	0
Leasingforpligtelser		5.277	2.135
Anden gæld		4.653	3.991
Langfristede gældsforpligtelser	15	**95.489**	**45.771**
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	4.267	1.864
Bankgæld		2.610	95.082
Deposita		985	919
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	164.332	128.294
Leverandører af varer og tjenesteydelser		263.432	185.679
Skyldig skat		4.713	9.007
Anden gæld		23.546	24.743
Kortfristede gældsforpligtelser		**463.885**	**445.588**
Gældsforpligtelser		**559.374**	**491.359**
Passiver		**859.730**	**784.353**
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra-ordinært udbytte t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom-hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	486	241.126	0	241.612	19	241.631
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(125.000)	(125.000)	0	(125.000)
Årets resultat	0	(12.639)	125.000	112.361	18	112.379
Egenkapital ultimo	**486**	**228.487**	**0**	**228.973**	**37**	**229.010**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		147.979	150.917
Af- og nedskrivninger		4.988	(2.363)
Andre hensatte forpligtelser		2.362	500
Ændringer i arbejdskapital	16	83.282	(177.557)
Øvrige reguleringer		(1.218)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		**237.393**	**(28.503)**
Modtagne finansielle indtægter		1.621	1.078
Betalte finansielle omkostninger		(6.683)	(6.408)
Refunderet/(betalt) skat		(18.777)	(11.754)
Pengestrømme vedrørende drift		**213.554**	**(45.587)**
Køb mv. af immaterielle aktiver		(182)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(5.630)	(20.048)
Salg af materielle aktiver		5.539	(50)
Køb af finansielle aktiver		(2.753)	0
Køb af virksomheder		0	(12.153)
Pengestrømme vedrørende investeringer		**(3.026)**	**(32.251)**
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		**210.528**	**(77.838)**
Optagelse af lån		51.519	0
Afdrag på lån mv.		(4.050)	(2.780)
Udbetalt udbytte		(125.000)	(60.000)
Modtaget udbytte		0	5.000
Ændring i kortfristet finansiering		(92.471)	11.854
Pengestrømme vedrørende finansiering		**(170.002)**	**(45.926)**
Ændring i likvider		**40.526**	**(123.764)**

Likvider primo	18.444	142.208
Likvider ultimo	**58.970**	**18.444**

Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	58.970	18.444
Likvider ultimo	**58.970**	**18.444**

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Nettoomsætning

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Danmark	2.139.376	1.885.822
Geografiske markeder i alt	**2.139.376**	**1.885.822**
Bygherre	2.086.936	1.673.992
Øvrig omsætning	9.096	153.720
Øvrige entrepriser	39.503	53.118
Lejeindtægter	3.841	4.992
Aktiviteter i alt	**2.139.376**	**1.885.822**

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Lovpligtig revision	360	360
Andre ydelser	617	300
	977	**660**

4 Personaleomkostninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Gager og lønninger	98.002	77.050
Pensioner	10.808	8.617
Andre omkostninger til social sikring	3.928	2.875
	112.738	**88.542**

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	150	148

Ledelsesvederlaget er udeladt i noten med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b stk. 3, nr. 2.

5 Af- og nedskrivninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.431	6.431
Afskrivninger på materielle aktiver	3.559	2.184
Nedskrivninger af materielle aktiver	0	(10.979)
	4.990	**(2.364)**

6 Skat af årets resultat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Aktuel skat	14.597	7.505
Ændring af udskudt skat	17.499	22.950
Regulering vedrørende tidligere år	8	149
	32.104	**30.604**

7 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	125.000	60.000
Overført resultat	(12.639)	52.110
Minoritetsinteressers andel af resultatet	18	8
	112.379	**112.118**

8 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	0	12.153
Tilgange	182	0
Kostpris ultimo	**182**	**12.153**
Af- og nedskrivninger primo	0	(6.431)
Årets afskrivninger	0	(1.431)
Af- og nedskrivninger ultimo	**0**	**(7.862)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**182**	**4.291**

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions-anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	226.361	13.258	6.210	1.864
Tilgange	41	5.558	30	0
Afgange	(6.056)	(1.672)	(2.328)	(280)
Kostpris ultimo	**220.346**	**17.144**	**3.912**	**1.584**
Af- og nedskrivninger primo	(31.210)	(9.318)	(5.770)	(1.687)
Årets afskrivninger	(1.769)	(1.476)	(269)	(45)
Tilbageførsel ved afgange	1.788	1.585	2.321	280
Af- og nedskrivninger ultimo	**(31.191)**	**(9.209)**	**(3.718)**	**(1.452)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**189.155**	**7.935**	**194**	**132**

10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital-andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode-havender t.kr.
Kostpris primo	11.010	1.600	612	2.500
Tilgange	0	1.500	1.253	37
Kostpris ultimo	**11.010**	**3.100**	**1.865**	**2.537**
Nedskrivninger primo	(7.148)	0	0	0
Andel af årets resultat	1.579	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	**(5.569)**	**0**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**5.441**	**3.100**	**1.865**	**2.537**

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Strandhøjen A/S	Odense	33,3
Middelfart Boldklub ApS	Middelfart	44,4
Strandhaven Karlslunde Strand ApS	København	25,0

11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.191.925	3.039.828
Foretagne acontofaktureringer	(2.243.192)	(3.042.005)
Overført til forpligtelser	164.332	128.294
	113.065	**126.117**

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgræsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

13 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Primo	44.663	21.493
Indregnet i resultatopgørelsen	17.499	22.951
Vedr. virksomhedskøb	0	219
Afrundning	122	0
Ultimo	**62.284**	**44.663**

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder og andre hensatte forpligtelser.

14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af afsatte omkostninger til garantier vedrørende opførte byggerier og byggerier under opførsel.

15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.754	1.455	35.559	12.832
Bankgæld	0	0	50.000	0
Leasingforpligtelser	1.293	409	5.277	0
Anden gæld	220	0	4.653	0
	4.267	**1.864**	**95.489**	**12.832**

16 Ændring i arbejdskapital

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	11	(839)
Ændring i tilgodehavender	(34.045)	(120.313)
Ændring i leverandørgæld mv.	117.316	(56.405)
	83.282	**(177.557)**

17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	**21.071**	**5.788**

18 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med 5E Holding A/S som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for aflevering af igangværende arbejder er der af eksterne forbindelser stillet garanti på 929.417 t.kr.

Koncernen har afgivet virksomhedspant på 83.000 t.kr. med pant i immaterielle- materielle anlægsaktiver, lagre og i fordringer vedhørende fra salg af varer og tjenesteydelser, til fordel for koncernenes bankforbindelse. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgøre 575.741 t.kr.

Koncernen har afgivet pant i grunde og bygninger med nom.værdi på 68.313 t.kr. Den bogførte værdi af de pantsatte grunde og bygninger udgøre 167.800 t.kr.

Koncernen har stillet en selvskyldnerkaution over for kapitalinteresses bankforbindelse, der maksimalt kan udgøre 350 t.kr. Kautionen dækker alt mellemværende med bankforbindelse, der pr. 31.12.2024 udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens bankforbindelser, er der afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med bankforbindelsen. Bankindestående hvor selvskyldnerkatuionen er stillet udgør 2.610 t.kr. pr. 31.12.2024.

20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

21 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
5E Byg A/S	Odense	A/S	100,00
TH-Overfladebehandling ApS	Odense	ApS	100,00
Hauge Stål A/S	Odense	A/S	98,75
Cortex Park Holding ApS	Odense	ApS	100,00
Cortex Park Erhverv og Parkering ApS	Odense	ApS	100,00
Klosterbakken 12 ApS	Odense	ApS	100,00
Hauge Ejendomme A/S	Odense	A/S	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(87)	103
Bruttoresultat		**(87)**	**103**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		111.178	114.993
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.579	(2.865)
Andre finansielle indtægter	2	306	0
Andre finansielle omkostninger	3	(716)	(121)
Resultat før skat		**112.260**	**112.110**
Skat af årets resultat	4	97	4
Årets resultat	5	**112.357**	**112.114**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		232.190	246.010
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.441	3.861
Finansielle aktiver	6	**237.631**	**249.871**
Anlægsaktiver		**237.631**	**249.871**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.332	1.155
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	5.176
Andre tilgodehavender		120	338
Tilgodehavende skat		9.989	0
Tilgodehavender		**12.441**	**6.669**
Likvide beholdninger		**1.731**	**404**
Omsætningsaktiver		**14.172**	**7.073**
Aktiver		**251.803**	**256.944**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		486	486
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		200.570	212.811
Overført overskud eller underskud		27.917	28.319
Egenkapital		**228.973**	**241.616**
Gæld til tilknyttede virksomheder		22.705	5.433
Skyldig skat		0	9.733
Anden gæld		125	162
Kortfristede gældsforpligtelser		**22.830**	**15.328**
Gældsforpligtelser		**22.830**	**15.328**
Passiver		**251.803**	**256.944**
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	7		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra-ordinært udbytte t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	486	212.811	28.319	0	241.616
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(125.000)	(125.000)
Årets resultat	0	(12.241)	(402)	125.000	112.357
Egenkapital ultimo	**486**	**200.570**	**27.917**	**0**	**228.973**

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Andre finansielle indtægter

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	306	0
	306	**0**

3 Andre finansielle omkostninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	716	0
Renteomkostninger i øvrigt	0	121
	716	**121**

4 Skat af årets resultat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Aktuel skat	(105)	(4)
Regulering vedrørende tidligere år	8	0
	(97)	**(4)**

5 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	125.000	60.000
Overført resultat	(12.643)	52.114
	112.357	**112.114**

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	26.051	11.010
Kostpris ultimo	**26.051**	**11.010**
Opskrivninger primo	219.959	0
Andel af årets resultat	111.180	0
Udbytte	(125.000)	0
Opskrivninger ultimo	**206.139**	**0**
Nedskrivninger primo	0	(7.148)
Andel af årets resultat	0	1.579
Nedskrivninger ultimo	**0**	**(5.569)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**232.190**	**5.441**

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag,

8 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har afgivet kautionserklæring overfor selskabets bankforbindelse vedrørende bankgæld i datterselskab. Bankgælden pr. 31.12.2024 udgør 50.000 t.kr.

10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet ejes af forskellige aktionærer hvoraf ingen enkelt aktionær gennem ejerskabet har bestemmende indflydelse. Selskabets bestyrelse og direktion har bestemmende indflydelse på selskabet.

11 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret i selskabet eller i koncernen.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Manglende sammenlignelighed
Som følge af erhvervelsen af kapitalandele i Hauge Ejendomme A/S, Hauge Stål A/S og TH overfladebehandling ApS medio maj 2023, indgår de i konsolideringen fra denne dato i 2023, hvor med koncernens resultatopgørelse for sammenligningsåret ikke er fuldt sammenlignelige.

Generelt om indregning og måling
Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper
Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens

egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Koncernen har kun et segment, som er projektudvikling og opførelse af fast ejendom med geografisk placering i Danmark.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt indtægtsførelse af badwill.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter
Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger
Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill
Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.
Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver
Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til

klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele
Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning
Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtel-ser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalin-ger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostnin-ger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig skat
Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte
Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden overtagelsestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter
Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser
Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen
Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.