

---

# ***Dønnerup A/S***

c/o Accura Advokatpartnerselskab, Alexandriagade 8, 2150  
Nordhavn

## **Årsrapport for 2024**

---

CVR-nr. 28 15 69 28

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 27/6 2025

Niels Otto Lundstedt  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

|                                            | <u>Side</u> |
|--------------------------------------------|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                         |             |
| Ledelsespåtegning                          | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                   |             |
| Selskabsoplysninger                        | 5           |
| Ledelsesberetning                          | 6           |
| <b>Årsregnskab</b>                         |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 7           |
| Balance 31. december                       | 8           |
| Egenkapitalopgørelse                       | 10          |
| Noter til årsregnskabet                    | 11          |

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 27. juni 2025

## Direktion

Niels Otto Lundstedt  
direktør

## Bestyrelse

Thomas Weincke  
formand

Niels Otto Lundstedt

Anne-Louise Mikkelsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Dønnerup A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Dønnerup A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 27. juni 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jakob Thisted Binder

statsautoriseret revisor

mne42816

# Selskabsoplysninger

|                   |                                                                                                                                                                                               |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b>  | Dønnerup A/S<br>c/o Accura Advokatpartnerselskab<br>Alexandriagade 8<br>2150 Nordhavn<br><br>CVR-nr: 28 15 69 28<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>Hjemstedskommune: København |
| <b>Bestyrelse</b> | Thomas Weincke, formand<br>Niels Otto Lundstedt<br>Anne-Louise Mikkelsen                                                                                                                      |
| <b>Direktion</b>  | Niels Otto Lundstedt                                                                                                                                                                          |
| <b>Revisor</b>    | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Strandvejen 44<br>2900 Hellerup                                                                                         |

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet er aktivt inden for følgende driftsgrene:

- Udlejning til erhverv og bolig
- Entreprenørvirksomhed inden for landskabspleje og skovbrug samt salg af administrative ydelser
- Skovbrugsdrift
- Produktion af juletræer og pyntegrønt
- Bortforpagtning af landbrugsjord
- Vildt og landskabspleje, herunder udvikling af biotoper/biodiversitet i bredest muligt omfang

## Udvikling i året

Selskabet har i 2024 gennemført en restrukturering af sine forretningsområder med deraf følgende tilpasninger af organisationen. I denne forbindelse er der sket en udvidelse af administrationen med ansættelse af yderligere en skovfoged.

Entrepreneørvirksomheden har på denne baggrund kunne udvides væsentligt, hvilket vil have effekt fra regnskabsåret 2025.

Udbuddet af juletræer i Europa i 2024 faldt i forhold til 2023, hvilket resulterede i prisstigninger på ca. 20%. Selskabet forventer at kunne øge indtjeningen på denne driftsgren i 2025.

Driftsgrenen udlejning har i 2024 fortsat sin opgradering af lejemål med henblik på en optimering af udlejningsindtægterne. Der er ligeledes i 2024 foretaget væsentlige vedligeholdelsesarbejder på udlejningsobjekter, hvilket er udgiftsført. Effekten af disse tiltag vil være en gradvis sænkning af vedligeholdelsesomkostningerne fremadrettet.

Renteudgifterne er steget markant i takt med, at realkreditlånene har skullet fornyes.

Selskabet arbejder med en potentiel udvikling af jord, der har fået erhvervsstatus. Dette skal ses i sammenhæng med udvidelsen af motorvejen til Kalundborg og de stærkt øgede erhvervsaktiviteter i regionen.

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på TDKK - 8.248 mod TDKK -1.189 i 2023.

Selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på TDKK 84.569 mod TDKK 92.817 i 2023.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                       | Note | 2024          | 2023          |
|-------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
|                                                       |      | TDKK          | TDKK          |
| Nettoomsætning                                        |      | 30.964        | 28.281        |
| Produktionsomkostninger                               | 1    | -31.446       | -26.395       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>-482</b>   | <b>1.886</b>  |
| Administrationsomkostninger                           |      | -4.007        | -2.569        |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>               |      | <b>-4.489</b> | <b>-683</b>   |
| Andre driftsindtægter                                 | 2    | 233           | 7             |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                |      | <b>-4.256</b> | <b>-676</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 3    | -12           | 45            |
| Finansielle indtægter                                 | 4    | 2.545         | 1.956         |
| Finansielle omkostninger                              | 5    | -6.525        | -2.514        |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>-8.248</b> | <b>-1.189</b> |
| Skat af årets resultat                                |      | 0             | 0             |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>-8.248</b> | <b>-1.189</b> |

## Resultatdisponering

|                                 | 2024          | 2023          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
|                                 | TDKK          | TDKK          |
| Forslag til resultatdisponering |               |               |
| Overført resultat               | -8.248        | -1.189        |
|                                 | <b>-8.248</b> | <b>-1.189</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|                                                 | Note     | 2024           | 2023           |
|-------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
|                                                 |          | TDKK           | TDKK           |
| Grunde og bygninger                             |          | 212.798        | 209.263        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar         |          | 2.725          | 2.360          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                 | <b>6</b> | <b>215.523</b> | <b>211.623</b> |
| <br>Kapitalandele i associerede virksomheder    | <br>7    | <br>118        | <br>130        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                |          | <b>118</b>     | <b>130</b>     |
| <br><b>Anlægsaktiver</b>                        |          | <b>215.641</b> | <b>211.753</b> |
| <br>Færdigvarer og handelsvarer                 |          | 8.310          | 9.275          |
| <b>Varebeholdninger</b>                         |          | <b>8.310</b>   | <b>9.275</b>   |
| <br>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |          | 3.615          | 8.525          |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder    |          | 34.008         | 33.485         |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder    |          | 0              | 300            |
| Andre tilgodehavender                           |          | 1.114          | 543            |
| <b>Tilgodehavender</b>                          |          | <b>38.737</b>  | <b>42.853</b>  |
| <br>Værdipapirer                                |          | 333            | 267            |
| <br>Likvide beholdninger                        |          | 1.005          | 865            |
| <br>Omsætningsaktiver                           |          | 48.385         | 53.260         |
| <br><b>Aktiver</b>                              |          | <b>264.026</b> | <b>265.013</b> |

## Balance 31. december

### Passiver

|                                                   | Note | 2024           | 2023           |
|---------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
|                                                   |      | TDKK           | TDKK           |
| Selskabskapital                                   | 8    | 500            | 500            |
| Overført resultat                                 |      | 84.069         | 92.317         |
| <b>Egenkapital</b>                                |      | <b>84.569</b>  | <b>92.817</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter                    |      | 155.877        | 157.189        |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | 9    | <b>155.877</b> | <b>157.189</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter                    | 9    | 1.291          | 1.086          |
| Kreditinstitutter                                 |      | 1.127          | 6.123          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 3.940          | 2.315          |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse             |      | 14.606         | 2.761          |
| Anden gæld                                        |      | 2.616          | 2.722          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>23.580</b>  | <b>15.007</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>179.457</b> | <b>172.196</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>264.026</b> | <b>265.013</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 10   |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 11   |                |                |

## Egenkapitalopgørelse

Egenkapital 1. januar 2024  
Årets resultat  
Egenkapital 31. december 2024

| Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt         |
|----------------------|----------------------|---------------|
| TDKK                 | TDKK                 | TDKK          |
| 500                  | 92.317               | 92.817        |
| 0                    | -8.248               | -8.248        |
| <b>500</b>           | <b>84.069</b>        | <b>84.569</b> |

Egenkapital 1. januar 2023  
Årets resultat  
Egenkapital 31. december 2023

| Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt         |
|----------------------|----------------------|---------------|
| TDKK                 | TDKK                 | TDKK          |
| 500                  | 93.506               | 94.006        |
| 0                    | -1.189               | -1.189        |
| <b>500</b>           | <b>92.317</b>        | <b>92.817</b> |

# Noter til årsregnskabet

|                                                                 | 2024          | 2023          |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                 | TDKK          | TDKK          |
| <b>1. Medarbejderforhold</b>                                    |               |               |
| Lønninger                                                       | 12.005        | 10.925        |
| Pensioner                                                       | 1.218         | 1.150         |
| Andre omkostninger til social sikring                           | 424           | 329           |
|                                                                 | <u>13.647</u> | <u>12.404</u> |
| <br>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere              | <u>26</u>     | <u>24</u>     |
|                                                                 |               |               |
|                                                                 | 2024          | 2023          |
|                                                                 | TDKK          | TDKK          |
| <b>2. Andre driftsindtægter</b>                                 |               |               |
| Øvrige indtægter                                                | 233           | 3             |
| Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver                           | 0             | 4             |
|                                                                 | <u>233</u>    | <u>7</u>      |
|                                                                 |               |               |
|                                                                 | 2024          | 2023          |
|                                                                 | TDKK          | TDKK          |
| <b>3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |               |               |
| Teglgaard Wood ApS                                              | -12           | 45            |
|                                                                 | <u>-12</u>    | <u>45</u>     |
|                                                                 |               |               |
|                                                                 | 2024          | 2023          |
|                                                                 | TDKK          | TDKK          |
| <b>4. Finansielle indtægter</b>                                 |               |               |
| Andre finansielle indtægter                                     | 2.427         | 1.904         |
| Valutakursreguleringer                                          | 118           | 52            |
|                                                                 | <u>2.545</u>  | <u>1.956</u>  |

## Noter til årsregnskabet

|                                           | 2024                | 2023                                    |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
|                                           | TDKK                | TDKK                                    |
| <b>5. Finansielle omkostninger</b>        |                     |                                         |
| Andre finansielle omkostninger            | 6.522               | 2.514                                   |
| Kursreguleringer omkostninger             | 3                   | 0                                       |
|                                           | <b>6.525</b>        | <b>2.514</b>                            |
| <b>6. Materielle anlægsaktiver</b>        |                     |                                         |
|                                           | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|                                           | TDKK                | TDKK                                    |
| Kostpris 1. januar                        | 259.325             | 17.346                                  |
| Tilgang i årets løb                       | 6.227               | 1.043                                   |
| Kostpris 31. december                     | 265.552             | 18.389                                  |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 50.062              | 14.986                                  |
| Årets afskrivninger                       | 2.692               | 678                                     |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | 52.754              | 15.664                                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>212.798</b>      | <b>2.725</b>                            |

Afskrivningerne indgår i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

## Noter til årsregnskabet

|                                                    | 2024       | 2023       |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                    | TDKK       | TDKK       |
| <b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |            |            |
| Kostpris 1. januar                                 | 750        | 750        |
| Kostpris 31. december                              | 750        | 750        |
| Værdireguleringer 1. januar                        | -620       | -665       |
| Årets resultat                                     | -12        | 45         |
| Værdireguleringer 31. december                     | -632       | -620       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>          | <b>118</b> | <b>130</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn               | Hjemsted | Selskabs-<br>kapital | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--------------------|----------|----------------------|-----------|-------------|----------------|
| Teglgaard Wood ApS | Morud    | 150                  | 33%       | 353         | -35            |
|                    |          |                      |           | <b>353</b>  | <b>-35</b>     |

## 8. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 100 anparter à nominelt TDKK 50. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter til årsregnskabet

|                                                                                                                                                                        | 2024           | 2023           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                                                        | TDKK           | TDKK           |
| <b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>                                                                                                                              |                |                |
| Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.        |                |                |
| Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:                                                                                                               |                |                |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b>                                                                                                                                  |                |                |
| Efter 5 år                                                                                                                                                             | 149.332        | 152.409        |
| Mellem 1 og 5 år                                                                                                                                                       | 6.545          | 4.780          |
| Langfristet del                                                                                                                                                        | 155.877        | 157.189        |
| Inden for 1 år                                                                                                                                                         | 1.291          | 1.086          |
|                                                                                                                                                                        | <b>157.168</b> | <b>158.275</b> |
|                                                                                                                                                                        |                |                |
|                                                                                                                                                                        | 2024           | 2023           |
|                                                                                                                                                                        | TDKK           | TDKK           |
| <b>10. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>                                                                                                           |                |                |
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>                                                                                                                                     |                |                |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:                                                                                                   |                |                |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på                                                                                                                    | 212.798        | 209.263        |
| <b>Andre eventualforpligtelser</b>                                                                                                                                     |                |                |
| Der er indgået forpagtningsaftaler, der udløber senest i 2029. Forpligtelsen i kontraktperioden udgør pr. 31. december 2024 TDKK 276 (pr. 31. december 2023 TDKK 370). |                |                |

# Noter til årsregnskabet

## 11. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dønnerup A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

# Noter til årsregnskabet

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

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

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

|                                         |          |
|-----------------------------------------|----------|
| Ejendomme                               | 5-100 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år  |

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Der afskrives ikke på kunst.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

# Noter til årsregnskabet

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

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

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

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

## Tilgodehavender

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

## Værdipapirer

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

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

## Noter til årsregnskabet

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

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