

# **Borup Kemi Holding A/S**

**Bækgårdsvej 53, 4140 Borup**

## **Årsrapport for 2024**

**CVR-nr. 10 28 53 80**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 24. april 2025

dirigent: Andre Pierre Willers-Madsen

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	17

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Borup Kemi Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Borup, den 6. marts 2025

### Direktion

André Pierre Willers-Madsen  
adm. direktør

### Bestyrelse

André Pierre Willers-Madsen

Kristian Skou

Vagn Sanggaard Jakobsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kapitalejerne i Borup Kemi Holding A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Borup Kemi Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Ringsted, den 6. marts 2025

Ecovis Danmark  
statsautoriseret revisionsinteressentskab  
CVR-nr. 28 93 95 23

Preben Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
mne27702

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Borup Kemi Holding A/S Bækgårdsvej 53 4140 Borup CVR-nr.: 10 28 53 80 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024 Stiftet: 10. maj 1986 Regnskabsår: 20. regnskabsår Hjemsted: Køge
<b>Bestyrelse</b>	André Pierre Willers-Madsen Kristian Skou Vagn Sanggaard Jakobsen
<b>Direktion</b>	André Pierre Willers-Madsen, adm. direktør
<b>Revision</b>	Ecovis Danmark statsautoriseret revisionsinteressentskab Sct. Knudsgade 2,2 4100 Ringsted
<b>Advokat</b>	Ladefoged Advokatfirma Møllegade 7 4100 Ringsted
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Erhverv Torvet 6 4100 Ringsted
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Borup Kemi Invest A/S

## Hoved- og nøgletal

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	12.544	10.740	10.753	10.673	9.968
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	8.729	7.089	7.396	6.897	6.344
Resultat af finansielle poster	2.779	4.735	4.507	5.300	13.663
Årets resultat	8.974	8.658	9.282	9.559	15.937
<b>Balance</b>					
Balancesum	152.080	148.368	145.540	143.246	140.044
Egenkapital	107.712	103.738	100.079	94.797	89.238
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	70,8%	69,9%	68,8%	66,2%	63,7%
Forrentning af egenkapital	8,5%	8,5%	9,5%	10,4%	18,4%

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

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er at investere i ejendomme som anvendes af Borup Kemi I/S og være interessent i Borup Kemi I/S, hvis formål i det væsentligste består i produktion og afsætning af husholdningskemikalier og handelsvarer til dagligvaresektoren, byggemarkeder, plantecentre, farvehandlere og materialister, som de væsentligste kunder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på kr. 8.973.944, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på kr. 107.711.693.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabet forventer et positivt resultat i 2024 på samme niveau som 2023.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets resultat og økonomiske udvikling i 2024 har udviklet sig tilfredsstillende.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.544.019</b>	<b>10.739.547</b>
Administrationsomkostninger		-3.815.162	-3.650.529
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>8.728.857</b>	<b>7.089.018</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		0	-721.472
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.728.857</b>	<b>6.367.546</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.669.328	5.549.383
Finansielle indtægter	2	73.448	22.317
Finansielle omkostninger	3	-963.691	-836.481
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.507.942</b>	<b>11.102.765</b>
Skat af årets resultat	5	-2.533.998	-2.444.437
<b>Årets resultat</b>		<b>8.973.944</b>	<b>8.658.328</b>
Foreslået udbytte		7.000.000	5.000.000
Årets henlæggelse til andre reserver		0	-28.061.922
Overført resultat		1.973.944	31.720.250
		<b>8.973.944</b>	<b>8.658.328</b>

## Balance 31. december

	Note	2024 kr.	2023 kr.
<b>Aktiver</b>			
Investeringsjendomme	6	93.405.762	93.405.761
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>93.405.762</b>	<b>93.405.761</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	52.269.760	52.600.432
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>52.269.760</b>	<b>52.600.432</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>145.675.522</b>	<b>146.006.193</b>
Periodeafgrænsningsposter		0	640.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>0</b>	<b>640.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.404.686</b>	<b>1.722.215</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>6.404.686</b>	<b>2.362.215</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>152.080.208</b>	<b>148.368.408</b>

## Balance 31. december

	Note	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		545.000	545.000
Overført resultat		100.166.693	98.192.749
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>107.711.693</b>	<b>103.737.749</b>
Hensættelse til udskudt skat		21.368.884	20.443.878
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>21.368.884</b>	<b>20.443.878</b>
Gæld til realkreditinstitutter		19.090.419	20.331.609
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	4	<b>19.090.419</b>	<b>20.331.609</b>
Gæld til realkreditinstitutter	4	1.216.068	1.176.000
Selskabsskat		1.608.992	1.713.316
Anden gæld		1.084.152	965.856
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.909.212</b>	<b>3.855.172</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>22.999.631</b>	<b>24.186.781</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>152.080.208</b>	<b>148.368.408</b>
Medarbejderforhold	1		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	
				I alt
Egenkapital 1. januar 2024	545.000	98.192.749	5.000.000	103.737.749
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat	0	1.973.944	7.000.000	8.973.944
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>545.000</b>	<b>100.166.693</b>	<b>7.000.000</b>	<b>107.711.693</b>

	Virksomheds- kapital	Reserve for dagsværdi på investerings- aktiver	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	
					I alt
Egenkapital 1. januar 2023	545.000	28.061.922	66.472.499	5.000.000	100.079.421
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat	0	-28.061.922	31.720.250	5.000.000	8.658.328
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>545.000</b>	<b>0</b>	<b>98.192.749</b>	<b>5.000.000</b>	<b>103.737.749</b>

## Noter

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	kr.	kr.
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
	<b><u>1.500.000</u></b>	<b><u>1.500.000</u></b>
Lønninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
	<b><u>1.500.000</u></b>	<b><u>1.500.000</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	<u>73.448</u>	<u>22.317</u>
	<b><u>73.448</u></b>	<b><u>22.317</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>963.691</u>	<u>836.481</u>
	<b><u>963.691</u></b>	<b><u>836.481</u></b>

## Noter

### 4 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2024	2023
	kr.	kr.
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	14.226.147	15.627.609
Mellem 1 og 5 år	4.864.272	4.704.000
Langfristet del	19.090.419	20.331.609
Inden for et år	1.216.068	1.176.000
	<b>20.306.487</b>	<b>21.507.609</b>

### 5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.608.992	1.713.316
Årets udskudte skat	925.006	731.121
	<b>2.533.998</b>	<b>2.444.437</b>

Skat af årets resultat fordeles således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	2.531.747	2.442.608
----------------------------------------------	-----------	-----------

Skatteeffekt af:

Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	2.251	1.829
	<b>2.533.998</b>	<b>2.444.437</b>

## Noter

### 6 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investeringsejendomme
Kostpris 1. januar 2024	58.150.411
Kostpris 31. december 2024	58.150.411
Værdireguleringer 1. januar 2024	35.255.351
Værdireguleringer 31. december 2024	35.255.351
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>93.405.762</b>

#### Oplysning om forudsætninger for dagsværdiberegninger af aktiver og forpligtelser

Selskabet har i alt 5 ejendomme beliggende i Borup.

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på ledelsens forventede nettoleje og en afkastprocent. Afkastprocenten er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

For udlejede arealer er medtaget den faktiske lejeindtægt, og for ikke udlejede arealer er der anvendt en forventet lejeindtægt. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der har ikke været anvendt eksternt vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommene.

Vejet gennemsnit af anvendte diskonteringsfaktor ved værdiansættelsen af investeringsejendomme udgør 9,0%. Der er anvendt samme diskonteringsfaktor på alle ejendomme, da der er tale om helt ensartede ejendomme.

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Andre Pierre Willers-Madsen, Øksebjergvej 2, 4100 Ringsted

Aktionær, direktør og bestyrelsesmedlem i moderselskabet Borup Kemi Invest A/S, Bækgårdsvej 53, 4140 Borup.

Charlotte Rosenkvist Willers-Madsen, 4100 Ringsted

Direktør og bestyrelsesmedlem i moderselskabet Borup Kemi Invest A/S.

## Noter

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

#### Transaktioner

Ejendommene udlejes til Borup Kemi I/S, der har uopsigelige lejeforpligtelser. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Borup Kemi Invest A/S, Bækgårdsvej 53, 4140 Borup

Conaxess Trade Denmark A/S, Stamholmen 151, 4. sal, 2650 Hvidovre

	2024	2023
	kr.	kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2024	52.600.432	51.051.049
Kostpris 31. december 2024	52.600.432	51.051.049
Værdireguleringer 1. januar 2024	0	0
Årets resultat	3.693.732	5.549.383
Udbytte modtaget	-4.000.000	-4.000.000
Overførsler i årets løb	-24.404	0
Værdireguleringer 31. december 2024	-330.672	1.549.383
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>52.269.760</b>	<b>52.600.432</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Borup Kemi I/S	Køge	67%	52.269.760	3.693.732

## Noter

### 9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 delvist solidarisk og delvist subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. januar 2013 ligeledes delvist solidarisk og delvist subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den subsidiære hæftelse udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i de pågældende selskaber, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Sambeskatningen omfatter selskaberne Borup Kemi Holding A/S og Borup Kemi Invest A/S.

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er deponeret ejerpantebreve, nominelt kr. 21.000.000, i ejendommen Bækgårdsvej 55, 57, 59, 67 og 71 med en bogført værdi pr. 31. december 2024 på kr. 58.150.411.

Borup Kemi Holding A/S hæfter solidarisk for Borup Kemi I/S.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Borup Kemi Holding A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2024 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

### Nettoomsætning

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Ejendomsomkostninger

Ejendommens driftsomkostninger omfatter direkte og indirekte ejendomsomkostninger til drift, vedligeholdelse, forsikring, forbrugsafgifter og skatter mv., der afholdes i forbindelse med den udlejning af ejendomme, som indgår i nettoomsætningen.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2024 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser**

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivning

Reserve for opskrivning i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af indre værdi i forhold til kostpris.

#### Udbytte

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

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.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

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

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$