

SME Invest ApS

Dalvangen 30, 8270 Højbjerg
CVR-nr. 45 13 00 61

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.04.25

Knud Erik Keller Pedersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 9
Ledelsesberetning	10 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 19
Egenkapitalopgørelse	20
Koncernens pengestrømsopgørelse	21 - 22
Noter	23 - 49

Selskabet

SME Invest ApS
Dalvangen 30
8270 Højbjerg

Hjemsted: Århus
CVR-nr.: 45 13 00 61
Regnskabsår: 01.01 - 31.12
1. regnskabsår

Direktion

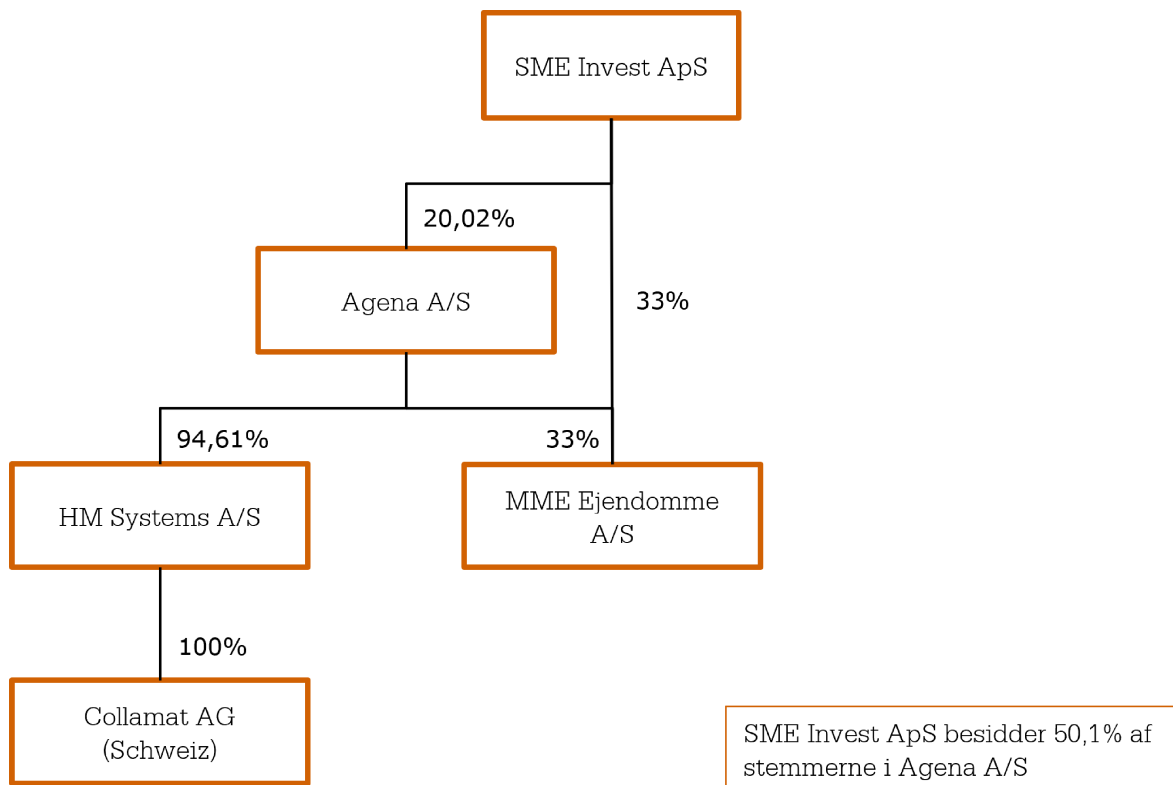
Mette Schmidt-Hansen

Bestyrelse

Malene Sophie Graversgaard
Hans Schmidt-Hansen
Mette Schmidt-Hansen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for SME Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 30. april 2025

Direktionen

Mette Schmidt-Hansen

Bestyrelsen

Malene Sophie Graversgaard Hans Schmidt-Hansen
Formand

Mette Schmidt-Hansen

Til kapitalejeren i SME Invest ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SME Invest ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 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 koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Haderslev, den 30. april 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Rasmus Ørskov
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne42777

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK 2024

Resultat

Resultat af primær drift -2.522

Finansielle poster i alt 8.310

Årets resultat 5.365

Balance

Samlede aktiver 295.625

Investeringer i materielle anlægsaktiver 105.179

Egenkapital 194.782

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften 1.389

Investeringer -2.725

Finansiering 13.454

Årets pengestrømme 12.118

Nøgletal

2024

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning 3%

Soliditet

Soliditetsgrad 66%

Likviditet og finansiering

Likviditetsgrad	358%
-----------------	------

Finansieringsgrad	40%
-------------------	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	57
---------------------------	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-----------------	---

Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
------------------	--

Finansieringsgrad:	$\frac{\text{Langfristede gældsforpligtelser} \times 100}{\text{Anlægsaktiver}}$
--------------------	--

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i dels af drift af en produktions- og salgsvirksomhed samt passiv investering i værdipapirer, kapitalandele og ejendomme m.v.

Produktions- og salgsvirksomheden, HM Systems A/S, udvikler, producerer og er en førende international udbyder af et stort standardprogram til mærkning og totale mærkningsløsninger samt service heraf - med fokus på bæredygtighed. Løsningerne omfatter bl.a. etiketteringsløsninger, print & apply, inkjet- og lasermærkning samt print- og softwareløsninger. Afsætningen sker til både food, pharma og generel industri i Danmark og udlandet. Collamat AG er et schweizisk datterselskab af HM Systems, der markedsfører og distribuerer modulære etiketteringssystemer til pharma, food og mange andre industrier. Collamat er et anerkendt internationalt brand gennem de seneste 50 år.

Ejendomsselskabet, MME Ejendomme A/S, foretager investeringer og drift af ejendomme primært i Århus, men deltager også i øvrige ejendomsprojekter.

Derudover foretager koncernen investeringer i virksomheder, porteføljeselskaber samt passiv investering i værdipapirer mv.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 5.364.995. Balancen viser en egenkapital på DKK 194.782.010.

Årets resultat har været positivt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Udviklingen i ejendomsmarkedet, har været på et tabelt niveau i løbet af året. Produktions- og salgsvirksomhederne har været i gang med en omorganisering samt udarbejdelse af en 2027 plan.

Overordnet set, følges planen som forventet, men der har været ekstra omkostninger forbundet med dette i 2024. Selskabet har opdateret sit standardprogram og udvidet med nye produkter med fokusering på bæredygtighed.

Selskabet er stiftet med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2024 via en spaltning af EH Invest ApS. Efterfølgende er selskabet fusioneret med det tidligere SME Invest ApS. Via disse to omstruktureringer i løbet af 2024 har koncernen en meget solid egenkapital ved udgangen af 2024.

Forventet udvikling

Med udgangspunkt i den aktuelle ordrebeholdning, forventningen om værdistigninger på investeringsmarkederne og større fokus på aftersales området forventer koncernen et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 5 - 10.000 for det kommende år.

Den planlagte strategiændring frem mod 2027 går som planlagt.

Produktionsvirksomheden har opdateret sit standardprogram og udvidet med nye produkter med fokusering på bæredygtighed. Bæredygtighed er en vigtig parameter for koncernen. På produktionsvirksomhedens hovedsæde i Haderslev anvendes kun grøn strøm, hvoraf 1/3 af behovet kommer fra egne solceller.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Koncernen anvender risiko spredning af sine investeringer til styring af de disse risici.

Valutarisici

Kursrisici, der relaterer sig til indregningen af datterselskaber og samhandel mv., afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

Renterisici

Som følge af koncernens soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Likviditetsberedskabet udgør t.DKK 12.118 på balancedagen. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til mærkninger. Dette område stiller særligt store krav til medarbejders videnressourcer samt til forretningsprocesserne.

Der sker løbende udvikling af produkterne i koncernen, hvilket også vil ske i fremtiden.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Kon- cern	Modervir ksomhed
	2024 DKK	2024 DKK
	41.660.814	-88.029
Bruttoresultat		
1 Personaleomkostninger	-41.323.389	-100.000
	337.425	-188.029
Resultat før af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsakti- ver	-2.922.823	0
	-2.585.398	-188.029
Resultat før dagsværdireguleringer		
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	63.507	0
	-2.521.891	-188.029
Resultat af primær drift		
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.370.694
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	172.799	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	284.704	0
4 Andre finansielle indtægter	10.931.306	1.349.309
Nedskrivning af finansielle aktiver	176.317	0
Andre finansielle omkostninger	-3.255.536	0
	5.787.699	2.531.974
Resultat før skat		
5 Skat af årets resultat	-422.704	-305.303
	5.364.995	2.226.671
Årets resultat		
6 Forslag til resultatdisponering		

AKTIVER		Kon- cern	Modervir- ksomhed
		31.12.24	31.12.24
Note		DKK	DKK
	Goodwill	13.032.089	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	13.032.089	0
	Grunde og bygninger	15.100.797	0
	Investeringsejendomme	86.122.633	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.680.023	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	490.440	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	103.393.893	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	44.116.374
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	7.457.800	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	21.568.044	0
10	Deposita	278.529	0
10	Andre tilgodehavender	418.718	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	29.723.091	44.116.374
	Anlægsaktiver i alt	146.149.073	44.116.374

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK
Note		
Råvarer og hjælpematerialer	26.581.091	0
Fremstillede varer og handelsvarer	2.050.464	0
Varebeholdninger i alt	28.631.555	0
11 Igangværende arbejder for fremmed regning	4.240.983	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.487.436	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	8.379.037
Tilgodehavende selskabsskat	888.929	51.679
Andre tilgodehavender	1.643.141	0
Periodeafgrænsningsposter	1.167.695	0
Tilgodehavender i alt	26.428.184	8.430.716
Andre værdipapirer og kapitalandele	82.297.441	10.330.359
Værdipapirer og kapitalandele i alt	82.297.441	10.330.359
Likvide beholdninger	12.118.423	551.608
Omsætningsaktiver i alt	149.475.603	19.312.683
Aktiver i alt	295.624.676	63.429.057

PASSIVER		Kon- cern	Modervir- ksomhed
		31.12.24	31.12.24
Note		DKK	DKK
12	Selskabskapital	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	1.296.634
	Overført resultat	63.003.185	61.706.551
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	67.500	67.500
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		63.120.685	63.120.685
13	Minoritetsinteresser	131.661.325	0
Egenkapital i alt		194.782.010	63.120.685
14	Hensættelser til udskudt skat	280.555	0
15	Andre hensatte forpligtelser	28.785	0
Hensatte forpligtelser i alt		309.340	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	53.489.971	0
16	Deposita	970.826	0
16	Anden gæld	4.355.780	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		58.816.577	0

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
Note	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK
16 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.113.210	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter	15.431.345	0
11 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	231.193	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.351.822	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.521.788	207.595
Gæld til associerede virksomheder	8.394.323	0
Anden gæld	5.172.504	100.777
Periodeafgrænsningsposter	500.564	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	41.716.749	308.372
Gældsforpligtelser i alt	100.533.326	308.372
Passiver i alt	295.624.676	63.429.057

17 Oplysninger om dagsværdi

18 Eventualforpligtelser

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

20 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24							
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	40.000	0	21.256.151	0	21.296.151	131.695.835	152.991.986
Kapitalforhøjelse	10.000	0	39.648.863	0	39.658.863	0	39.658.863
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-61.000	0	-61.000	0	-61.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-3.172.834	-3.172.834
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.159.171	67.500	2.226.671	3.138.324	5.364.995
Saldo pr. 31.12.24	50.000	0	63.003.185	67.500	63.120.685	131.661.325	194.782.010

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.24 - 31.12.24

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	40.000	0	21.256.151	0	21.296.151	0	21.296.151
Kapitalforhøjelse	10.000	0	39.648.863	0	39.658.863	0	39.658.863
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-61.000	0	-61.000	0	-61.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.296.634	862.537	67.500	2.226.671	0	2.226.671
Saldo pr. 31.12.24	50.000	1.296.634	61.706.551	67.500	63.120.685	0	63.120.685

	Kon- cern
	2024
	DKK
Note	
Årets resultat	5.364.995
21 Reguleringer	-4.992.216
Forskydning i driftskapital	
Varebeholdninger	8.743.454
Tilgodehavender	437.662
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.056.246
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-6.441.823
Andre hensatte forpligtelser	-28.785
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	4.139.533
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	643.297
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.505.163
Betalt selskabsskat	-888.929
Pengestrømme fra driften	1.388.738
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.982.868
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-3.425.635
Salg af værdipapirer og kapitalandele	5.500.202
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-2.717.350
Modtaget udbytte	1.900.881
Pengestrømme fra investeringer	-2.724.770

Koncernens pengestrømsopgørelse

	Kon- cern
	2024
Note	DKK
Betalt udbytte	-61.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.059.510
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	1.854.036
Optagelse af gæld til associerede virksomheder	8.394.323
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	5.326.606
Pengestrømme fra finansiering	13.454.455
Årets samlede pengestrømme	12.118.423
Likvide beholdninger ved årets slutning	12.118.423
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:	
Likvide beholdninger	12.118.423
I alt	12.118.423

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	2024 DKK	2024 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	35.037.493	100.000
Pensioner	3.559.888	0
Andre omkostninger til social sikring	1.700.564	0
Andre personaleomkostninger	1.025.444	0
I alt	41.323.389	100.000

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	57	0
--	----	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	400.000	100.000
--------------------------------------	---------	---------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2024, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	1.370.694
---	---	-----------

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	172.799	0
---	---------	---

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	2024 DKK	2024 DKK

4. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	221.702
Renteindtægter i øvrigt	416.863	3.843
Valutakursreguleringer	448.745	0
Øvrige finansielle indtægter	10.065.698	1.123.765
Øvrige finansielle indtægter	10.931.306	1.127.608
I alt	10.931.306	1.349.310

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	10.864	37.681
Årets regulering af udskudt skat	300.547	217.479
Regulering af skat fra tidligere år	111.293	50.143
I alt	422.704	305.303

6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	1.296.634
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	61.000	61.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	67.500	67.500
Minoritetsinteresser	3.138.324	0
Overført resultat	2.098.171	801.537
I alt	5.364.995	2.226.671

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK

Goodwill

Koncern:

Tilgang i året	14.108.747
Kostpris pr. 31.12.24	14.108.747
Afskrivninger i året	-1.076.658
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-1.076.658
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	13.032.089

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investe- ringsejen- domme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmate- riel og in- ventar
Koncern:				
Tilgang i året	15.866.751	86.059.126	2.664.101	588.864
Kostpris pr. 31.12.24	15.866.751	86.059.126	2.664.101	588.864
Afskrivninger i året	-765.954	0	-984.078	-98.424
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-765.954	0	-984.078	-98.424
Dagsværdireguleringer i året	0	63.507	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.24	0	63.507	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	15.100.797	86.122.633	1.680.023	490.440

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Tilgang i året	0	7.540.000	26.025.466
Afgang i året	0	0	-5.500.202
Kostpris pr. 31.12.24	0	7.540.000	20.525.264
Årets resultat fra kapitalandele	0	172.800	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-255.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	0	-82.200	0
Dagsværdireguleringer i året	0	0	1.042.780
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.24	0	0	1.042.780
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	7.457.800	21.568.044
Modervirksomhed:			
Tilgang i året	42.819.740	0	0
Kostpris pr. 31.12.24	42.819.740	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.370.694	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-74.060	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	1.296.634	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	44.116.374	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
-------------------	-----------

Dattervirksomheder:

Agena A/S, Aarhus	20%
-------------------	-----

MME Ejendomme A/S, Aarhus	33%
---------------------------	-----

HM Systems A/S, Haderslev	95%
---------------------------	-----

HM Collomat AG, Schweiz	100%
-------------------------	------

Associerede virksomheder:

Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 7, København	20%
---	-----

Modervirksomheden ejer 20,2% af Agena A/S, men besidder 50,1% af stemmerettighederne. Modervirksomheden har deraf kontrol i selskabet, hvorfor Agena A/S er klassificeret som en dattervirksomhed. Agena A/S ejer 33,33% af MME Ejendomme A/S, hvoraf modervirksomheden derved har 66,67% af stemmerettigheder indirekte, hvorfor MME Ejendomme A/S klassificeret som en dattervirksomhed. Agena A/S ejer 94,61% af HM Systems A/S yderligere ejer HM Systems A/S 100% af HM Collomat AG, hvorfor disse to selskaber bliver klassificeret dattervirksomheder.

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Tilgang i året	278.529	418.718
Kostpris pr. 31.12.24	278.529	418.718
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	278.529	418.718

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK

11. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	10.857.918	0
Acontofaktureringer	-6.848.127	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	4.009.791	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.240.983	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-231.193	0
I alt	4.009.790	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	50.000	50.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	10.000	10.000

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK

13. Minoritetsinteresser

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	131.695.835	0
Køb af minoritetsandele	-3.172.834	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.138.324	0
I alt	131.661.325	0

14. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.24	1.266.855	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-986.300	0
Udskudt skat pr. 31.12.24	280.555	0

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	28.785
Forpligtelser pr. 31.12.24	28.785

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK

15. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	28.785	0
----------------------------	--------	---

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.24
Koncern:			
Gæld til realkreditinstitutter	2.113.210	50.482.000	55.603.181
Deposita	0	0	970.826
Anden gæld	0	0	4.355.780
I alt	2.113.210	50.482.000	60.929.787

17. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede		Unoterede
	Investerings- ejendomme	værdipapirer og kapitalandele	værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.24	86.122.633	82.297.441	21.568.044
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	63.507	7.435.836	1.042.780

Investeringsejendomme

Boligejendommene består af 3 udlejningsejendomme på hhv. 976 m², 966 m² og 832 m² placeret centralt i Århus. De 3 udlejningsejendomme har hhv. 12, 13 og 13 lejemål. Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdierne for investerings- ejendommene. Værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav.

Fastsættelse af dagsværdierne er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på 3.281 t.kr. og et afkastkrav på mellem 3,75% og 4%. Afkastkravene er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

En forøgelse af afkastkravet med 0,25% point vil reducere den samlede dagsværdi med 5.306 t.kr. Modsat vil et fald i afkastkravet med 0,25% forøge dagsværdien med 6.052 t.kr. 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 vedlige- holdelsesstand.

Der er i dagsværdien foretaget fradrag for tab af lejeindtægter for ikke udlejede arealer. Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommene.

Usikkerhed og skøn

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 unoterede aktier

Selskabet indregner kapitalandele i unoterede aktier til dagsværdi. Kapitalandelene omfatter investering i ejendomsselskab, hvori ejendommene ligeledes indregnes til dagsværdi.

Fastlæggelsen af dagsværdien af investeringsejendomme i de underlæggende årsrapporter er baseret på sammenlignelige handler sammenholdt med en afkastbaseret metode.

Kapitalandele i K/S'er

Koncernen er kommanditist i flere kapitalfonde, som indregner deres unoterede investeringer til dagsværdi. Da der er tale om unoterede kapitalandele, måles dagsværdien ved hjælp af værdiansættelsesmetoder, der omfatter brug af markedstransaktioner mellem sammenlignelige virksomheder eller ved hjælp af diskonteret pengestrømsanalyser.

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.

18. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 12-89 måneder og derudover lejekontrakter med en uopsigelighed på 3-25 måneder. Forpligtelsen udgør i alt 16.007 t.kr.

Koncerninterne forpligtelser er indeholdt i ovenstående tal. Disse koncerninterne forpligtelser har en uopsigelighed på 25 måneder. Ydelsen, der forfalder indenfor et år udgør 1.824 t.kr. Forpligtelsen udgør i alt 5.504 t.kr.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en Leje- og Toldgaranti overfor UBS AG på i alt 514 t.kr.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har tegnet kapitalandele i en række kommanditselskaber for i alt 22.524 t.kr. Selskabet har indbetalt 14.232 t.kr af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således 8.292 t.kr.

18. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 55.603 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 101.223 t.kr.

Der er stillet garanti for kreditfaciliteter på t.CHF 400 i et datterdatterselskab.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Mette Schmidt-Hansen, Dalvangen 30, 8270 Højbjerg

Hovedanpartshaver

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Kon-
cern2024
DKK**21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.922.823
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-63.507
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-172.800
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-284.704
Finansielle indtægter	-10.931.306
Nedskrivning af finansielle aktiver	-176.317
Finansielle omkostninger	3.255.536
Skat af årets resultat	422.704
Øvrige reguleringer	35.355
I alt	-4.992.216

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er ikke angivet sammenligningstal for modervirksomheden og koncernen, da der er tale om første regnskabsår.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING VED STIFTELSEN

Selskabet er stiftet som modtagende selskab i en spaltning. Ved erhvervelsen anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter de regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser udspaltet fra det indskydende selskab er opgjort, som om selskabet har ejet aktiverne og forpligtelserne fra deres oprindelige anskaffelsestidspunkt. Erhvervelsen anses for gennemført med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2024. Erhvervelsen er sket til regnskabsmæssige værdier efter tilpasning til det nystiftede selskabs regnskabspraksis. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi på stiftelsestidspunktet er indregnet i egenkapitalen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført fra begyndelsen af regnskabsåret uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

Sammenlægningsmetoden er i regnskabsåret anvendt i forbindelse med ophørsspaltning af EH Invest ApS og efterfølgende fusion med SME Invest ApS.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttoresultat

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Goodwill	10-20	0
Bygninger	30	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Investeringssejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

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

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.