

Consolidated Holdings A/S

CVR-nr. 35 42 20 13

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28. maj 2025

Dirigent:

Ib Kunøe

CONSOLIDATED HOLDINGS A/S

FREDHEIMVEJ 9, DK - 2950 VEDBÆK

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Totalindkomstopgørelse for 2024	12
Balance pr. 31. december 2024	13
Pengestrømsopgørelse for 2024	15
Egenkapitalopgørelse for 2024	16
Noteoversigt	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

Selskab

Consolidated Holdings A/S
Fredheimvej 9
2950 Vedbæk

CVR-nr. 35 42 20 13
Hjemstedskommune: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01. – 31.12

Bestyrelse

Direktør Ib Kunøe (formand)
Jacob Rosenstand Kunøe
Adm. direktør Lone Schøtt Kunøe
Økonomidirektør Sven Madsen

Direktion

Lone Schøtt Kunøe

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C
CVR-nr. 33963556

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 for Consolidated Holdings A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024.

Ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet står overfor og giver efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter, økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 28. maj 2025

Direktion

Lone Schøtt Kunøe
Adm. direktør og medejer

Bestyrelse

Ib Kunøe
formand

Jacob Rosenstand Kunøe

Lone Schøtt Kunøe

Sven Madsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Consolidated Holdings A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Consolidated Holdings A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 herudover 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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:

- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

København, den 28.05.2025

Deloitte

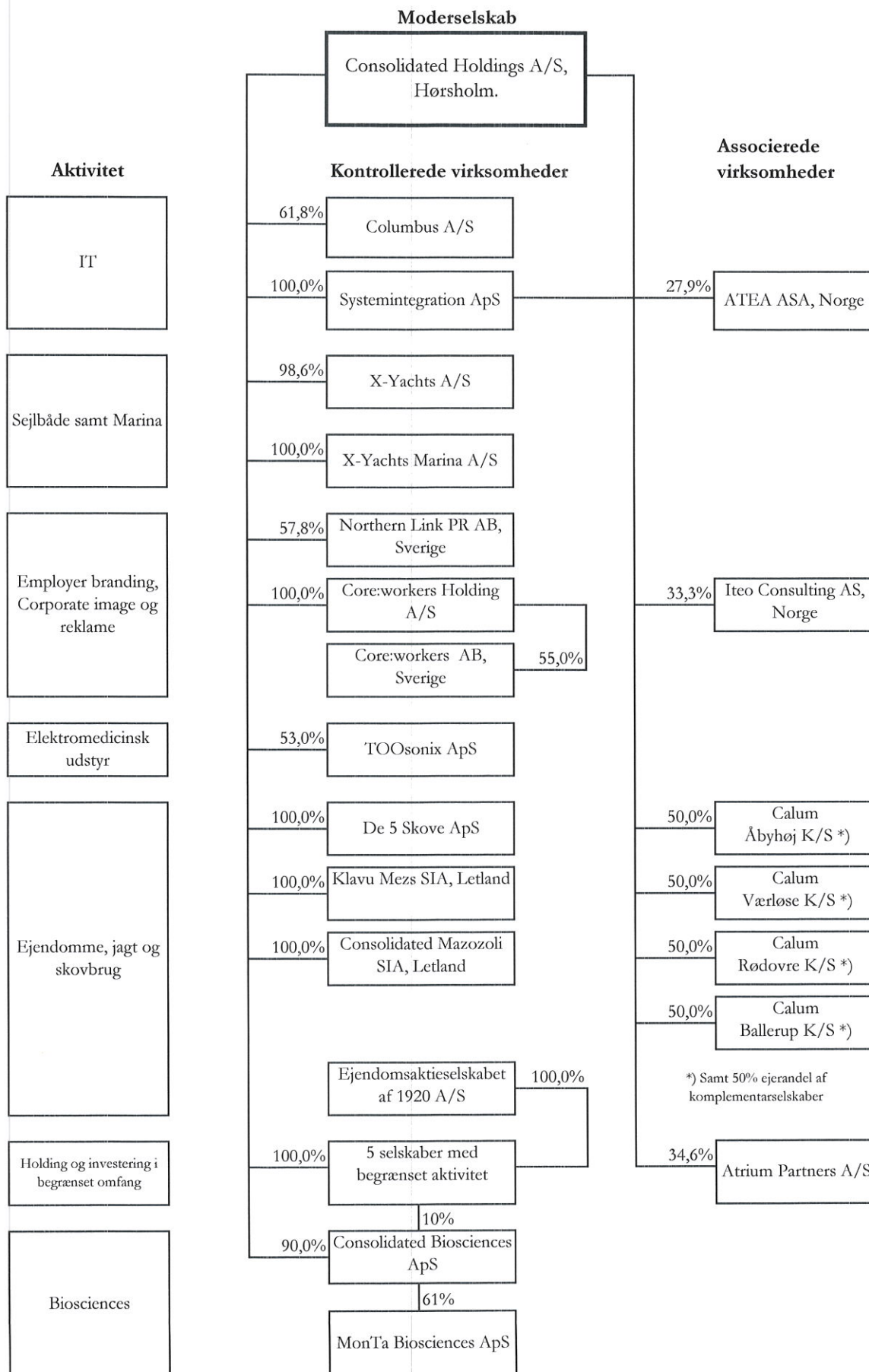
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE 30131

Henrik Wolff Mikkelsen
statsautoriseret revisor
MNE 33747

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Bruttoresultat, finansielle investeringsaktiver	467.349	378.495	-1.361.158	1.461.682	52.101
Driftsresultat	450.031	359.708	-1.380.565	1.444.652	37.276
Finansielle poster (netto)	1.665	7.559	29.964	28.790	55.088
Årets resultat	450.696	367.902	-1.350.601	1.473.442	40.282
Egenkapital	5.248.835	4.817.660	4.533.020	5.903.421	4.449.779
Balancesum	5.431.036	5.068.313	4.772.571	6.209.581	4.590.539
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	53	486	0
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	9	8	-26	28	1
Soliditetsgrad (%)	97	95	95	95	97

Sammenligningstal for 2020 - 2021 er tilpasset regnskabsafslæggelse efter IFRS.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Consolidated Holdings A/S's hovedaktivitet er investeringsvirksomhed og omfatter primært investering i virksomheder, hvor det vurderes, at der gennem ledelsesmæssig involvering og eventuel finansiel støtte er gode muligheder for en positiv udvikling af virksomhedernes forretningsstrategier og heraf følgende øget fremtidig indtjening og virksomhedsværdi. Det tilstræbes at der opnås en betydende ejerandel i virksomhederne, så investeringerne får karakter af datter- og associerede virksomheder. Investeringerne omfatter erhvervelse af kapitalandele samt udlån til de pågældende virksomheder og betragtes som strategiske investeringer. Selskabets største investeringer omfatter virksomheder med aktiviteter indenfor IT-sikkerhed, digitale arbejdspladser og infrastruktur, AI og forretningsløsninger. Selskabets øvrige investeringsaktiver omfatter investeringer i følgende brancher:

- Udvikling, produktion og markedsføring af sejlbåde
- Marinedrift
- Ejendomsprojekter samt skov- og landbrug
- Bioscience
- Employer Branding, Corporate image- og public relations virksomhed

Consolidated Holdings A/S foretager tillige placering af fri likviditet i værdipapirer og indeståender i pengeinstitutter.

Ændring i aktiviteter

Selskabet har ikke ændret aktivitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Consolidated Holdings A/S' resultat for 2024 udviser et overskud på kr. 450,7 mio. Pr. 31. december 2024 andrager moderselskabets egenkapital kr. 5.248,8 mio.

Resultatet er væsentligt påvirket af stigning i børskursen for koncernens beholdning af børsnoterede aktier i IT-virksomhederne Atea ASA og Columbus A/S. Dette er væsentligste årsag til, at årets værdiregulering af investeringsaktiver udviser en gevinst på kr. 323,0 mio.

Særlige forhold

Ruslands invasion af Ukraine, den igangværende konflikt i Gaza samt trusler om indførelse af betydelige toldsatser i USA, Kina og Europa har medført uro på de finansielle markeder, samt en vis usikkerhed for energiforsyning og vareleverancer. Vores store virksomheder har bevist stor modstandsdygtighed, tilpasningsevne og robusthed, hvilket også fremadrettet vil være en udslagsgivende parameter i både medarbejderes, kunders og leverandørers følelse af at være i sikre hænder hos vores virksomheder.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Aktiekursen for selskabets største investeringer har vist en positiv udvikling i forhold til kursen pr. 31. december 2024. På nuværende tidspunkt (26. maj 2025) viser kursudviklingen fra investeringerne i Atea ASA og Columbus A/S således en stigning på henholdsvis 9% og 5%. Stigningen har sammen med modtagne udbytter medført, at selskabet på nuværende tidspunkt, har et positivt afkast af de nævnte investeringer på kr. 365,8 mio.

Bortset fra ovennævnte forhold er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Den forventede udvikling er stadig påvirket af en vis usikkerhed primært vedrørende omfanget og varigheden af de igangværende konflikter truende handelskrige. Ledelsen forventer at der stadig vil være en vis uro på de finansielle markeder som følge heraf. Selskabet vil som følge heraf fortsætte den nuværende investeringspolitik i 2025. Baseret på den nuværende kursudvikling og den indtjeningsmæssige robusthed i selskabets toneangivende investeringer forventer ledelsen et positivt resultat for 2025 på niveau med resultatet for 2024.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 24 stk. á nom. kr. 1.000 svarende til 2,4% af den samlede aktiekapital. Der er ikke handlet egne aktier i regnskabsåret.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin aktivitet, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i børs- og valutakurser samt renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Moderselskabet følger en investeringspolitik, der opererer med en nøje afstemt risikoprofil.

Børs- og valutakurser påvirkes af forhold som er udenfor selskabets kontrol og den forventede udvikling er derfor behæftet med usikkerhed. Som følge heraf opstilles der ikke konkrete resultatmål eller intervaller herfor.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Kapitalandele i og udlån til datter- og associerede virksomheder (strategiske investeringer), værdiansættes til dagsværdien på balancetidspunktet. De største investeringer omfatter børsnoterede virksomheder, hvor værdiansættelsen baseres på de officielle børskurser på balancetidspunktet. Investeringer i unoterede kapitalandele i datter- og associerede virksomheder værdiansættes til dagsværdi, baseret på eksterne prisindikationer i det omfang, disse forefindes og vurderes for relevante eller på grundlag af den forventede fremtidige indtjening i den enkelte virksomhed. Sidstnævnte metode er således baseret på virksomhedens budgetter og forventninger til den fremtidige udvikling. Som følge heraf er værdiansættelsen af unoterede virksomheder forbundet med usikkerhed og skøn.

Ledelsesberetning

Samfundsansvar

Investeringsvirksomheden i Consolidated Holdings A/S varetages af selskabets ledelse og enkelte administrative medarbejdere. Ifølge årsregnskabsloven skal der redegøres for væsentlige CSR risici i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Vedrørende miljø og klima kan risikoen være, at de virksomheder som vi investerer i påvirker miljøet unødigt gennem materiale og energiforbrug. Dette kan således resultere i konsekvenser for vores og den enkelte virksomheds omdømme. Vedrørende medarbejder- og sociale forhold kan risikoen være, at medarbejderne i de respektive virksomheder ikke er motiveret, herunder at dette kan påvirke arbejdsmiljøet. Der kan ligeledes være en risiko ift. menneskerettigheder, såfremt medarbejdere bliver diskrimineret. Disse risici kan resultere i, at de enkelte virksomheder ikke kan tiltrække og fastholde medarbejdere. Vedrørende korruption og bestikkelse kan risikoen være at medarbejdere i de respektive virksomheder uberettiget anvender gaver, økonomiske midler eller andre midler til uberettiget at påvirke kunder eller andre interessenter eller vice versa.

Da Consolidated Holdings egen organisation er meget begrænset, er det vurderet at risikoen i relation til selskabets samfundsansvar isoleret set er minimal. Der er derfor ikke udarbejdet specifikke politikker for selskabets påvirkning af klima og miljø, sociale forhold, medarbejderforhold, menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse. Virksomheden opererer end videre i Danmark og følger således de gældende regler og krav for de respektive områder.

Selskabets ledelse vurderer de samfundsansvarsmæssige forhold i forbindelse med udøvelsen af investeringsvirksomheden, herunder vurderes risikoen for samfundsansvarsmæssige forhold i de enkelte koncernvirksomheder. Hvor samfundsansvarsmæssige forhold vurderes at være betydende og dermed forbundet med en vis risiko påses det at ledelsen i den enkelte koncernvirksomhed er opmærksom herpå og at der udarbejdes specifikke politikker for ovennævnte områder.

For 2024 er det i lighed med foregående år vurderet at der er betydende samfundsansvarsmæssige forhold i selskabets 2 største investeringer som er ATEA ASA (associeret virksomhed) og Columbus A/S (dattervirksomhed). De pågældende virksomheder har derfor udarbejdet specifikke politikker og udarbejdet selvstændig rapportering i relation til samfundsansvarsmæssige forhold. Denne rapportering kan findes i årsrapporterne for de pågældende virksomheder hvortil der henvises. End videre har datterselskabet X-Yachts A/S betydende samfundsansvarsmæssige forhold og har indarbejdet en omtale heraf i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport for 2024 hvortil der henvises.

Ledelsesberetning

Dataetik

Moderselskabet er et investerings- og holdingselskab med en forholdsvis lille organisation og en heraf følgende meget begrænset anvendelse af personfølsomme data. Moderselskabet har derfor ikke udarbejdet en selvstændig politik for dataetik men er selvfølgelig påpasselig med sikring og anvendelse af følsomme data og påser i øvrigt at der udarbejdes politikker for dataetik i de koncernselskaber hvor dataanvendelsen er betydende.

For 2024 er det vurderet at der er betydende dataanvendelse i selskabets 2 største investeringer som er ATEA ASA (associeret virksomhed) og Columbus A/S (dattervirksomhed). De pågældende virksomheder har derfor udarbejdet specifikke politikker og udarbejdet selvstændig rapportering i relation til dataetik. Der henvises i denne forbindelse til de offentliggjorte årsrapporter for de pågældende virksomheder.

Totalindkomstopgørelse

(tkr.)

Noter

	2024	2023
3 Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver	323.054	354.734
4 Realiseret afkast, finansielle investeringsaktiver	144.295	23.761
Bruttoresultat, finansielle investeringsaktiver	467.349	378.495
Andre driftsindtægter	107	114
Andre eksterne omkostninger	-6.836	-7.796
5 Personaleomkostninger	-10.455	-10.971
Afskrivninger, langfristede materielle aktiver	-134	-134
Driftsresultat	450.031	359.708
6 Andre finansielle indtægter	4.395	16.391
7 Andre finansielle omkostninger	-2.730	-8.832
Resultat før skat	451.696	367.267
8 Skat af årets resultat	-1.000	635
Årets resultat	450.696	367.902
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	450.696	367.902

Aktiver*(t.kr.)*

Noter

	2024	2023
9 Grunde og bygninger (domicilejendom)	23.057	23.192
9 Driftsmateriel og inventar	7.842	7.842
Langfristede materielle aktiver	30.899	31.034
10 Kapitalandele, strategiske investeringer	4.600.923	4.124.769
10 Tilgodehavender, strategiske investeringer	291.967	185.309
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	396.187	243.658
Langfristede finansielle investeringsaktiver	5.289.077	4.553.736
10 Andre tilgodehavender	24.774	26.154
11 Udskudte skatteaktiver	5.000	6.000
Andre langfristede aktiver	29.774	32.154
Langfristede aktiver i alt	5.349.750	4.616.924
Tilgodehavender, strategiske investeringer	31.924	183.650
Kortfristede finansielle investeringsaktiver	31.924	183.650
Tilgodehavende selskabsskat	1.028	313
12 Andre tilgodehavender	24.278	23.635
Tilgodehavender	25.306	23.948
Likvide beholdninger	24.056	243.791
Kortfristede aktiver i alt	81.286	451.389
Aktiver i alt	5.431.036	5.068.313

Passiver*(tkr.)*

Noter

	2024	2023
13 Aktiekapital	1.000	1.000
Overført resultat	5.247.835	4.816.660
Egenkapital	5.248.835	4.817.660
Gæld vedrørende strategiske investeringer	158.062	150.363
14 Anden gæld	150	150
15 Langfristede forpligtelser	158.212	150.513
Gæld vedrørende strategiske investeringer	21.273	98.372
Anden gæld	2.716	1.767
Kortfristede forpligtelser	23.989	100.139
Forpligtelser i alt	182.200	250.653
Passiver i alt	5.431.036	5.068.313

Pengestrømsopgørelse

(tkr.)

Noter	2024	2023
<i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>		
Resultat før skat	451.696	367.267
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger	134	134
Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver	-323.054	-354.734
24 Ændring i andre tilgodehavender og gældsforpligtelser	1.686	25.407
Andre reguleringer	40	2.698
Betalte selskabsskatter	-715	-256
Pengestrømme fra driftsaktivitet	129.787	40.516
<i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>		
Køb af kapitalandele, finansielle investeringsaktiver	-42.504	-203.611
Salg af kapitalandele, investeringsaktiver	547	270
Køb af andre værdipapirer, investeringsaktiver	-361.805	-197.748
Salg af andre værdipapirer, investeringsaktiver	210.134	1.131
Ændring i tilgodehavender, investeringsaktiver	-66.932	-105.658
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-260.560	-505.616
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	-130.773	-465.100
<i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i>		
Tilbagebetalt gæld vedrørende strategiske investeringer	-69.401	0
Forøgelse af gæld til strategiske investeringer	0	11.422
Køb af egne aktier	0	-63.462
Udbetalt udbytte	-19.520	-19.800
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-88.921	-71.840
Årets pengestrømme i alt	-219.694	-536.940
Likvide beholdninger, primo	243.791	783.427
Valutakursregulering af likvide beholdninger, primo	-41	-2.696
Likvide beholdninger, ultimo	24.056	243.791

Egenkapitalopgørelse*(tkr.)*

	<i>Aktie-</i> <i>kapital</i>	<i>Over-</i> <i>ført</i> <i>resultat</i>	<i>I alt</i>
Egenkapital 01.01.2023	1.000	4.532.020	4.533.020
Årets resultat (årets totalindkomst)	0	367.902	367.902
Transaktioner med kapitalejere			
Køb af egne aktier	0	-63.462	-63.462
Udloddet udbytte	0	-20.000	-20.000
Heraf udbytte vedrørende egne aktier	0	200	200
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	-83.262	-83.262
Egenkapital 01.01.2024	1.000	4.816.660	4.817.660
Årets resultat (årets totalindkomst)	0	450.696	450.696
Transaktioner med kapitalejere			
Udloddet udbytte	0	-20.000	-20.000
Heraf udbytte vedrørende egne aktier	0	480	480
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	-19.520	-19.520
Egenkapital 31.12.2024	1.000	5.247.835	5.248.835

Udbetalt udbytte pr. aktie udgør tkr. 2 (2023: tkr. 2).

Foreslået udbytte for 2024 udgør tkr. 20.000 svarende til tkr. 2 pr. aktie.

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver
4. Realiseret afkast af finansielle investeringsaktiver
5. Personaleomkostninger
6. Andre finansielle indtægter
7. Andre finansielle omkostninger
8. Skat af årets resultat
9. Langfristede materielle aktiver
10. Langfristede finansielle investeringsaktiver
11. Udskudt skat / skatteaktiv
12. Andre tilgodehavender
13. Aktiekapital
14. Anden gæld
15. Langfristede gældsforpligtelser (forfaldsanalyse)
16. Kautions- og eventualforpligtelser
17. Sikkerhedsstillelser
18. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier
19. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
20. Aktionærforhold
21. Begivenheder efter balancedagen
22. Nærtstående parter
23. Finansielle risici og finansielle instrumenter
24. Ændring i tilgodehavender og gæld (pengestrømsopgørelse)

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Selskabets årsrapport aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra foregående år.

Årsrapporten aflægges i 1.000 DKK.

Da aktiviteten i Consolidated Holdings A/S omfatter investering af midler med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital opfylder selskabet definitionen på en investeringsvirksomhed i henhold til bestemmelserne i IFRS 10 og IAS 27.

Dette medfører blandt andet, at alle investeringsaktiver, herunder datter- og associerede virksomheder skal måles til dagsværdi. Anvendelse af reglerne for investeringsvirksomheder medfører tillige, at der ikke skal foretages konsolidering af datter- og moderselskabsregnskaber hvorfor der ikke udarbejdes koncernregnskab.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2024 har ikke haft væsentlig betydning for årsrapporten 2024.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i selskabets årsregnskab. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Omregning af fremmed valuta

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser, der er vedtaget på balancedagen, og som er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er administrationsselskab i en sambeskatning med visse porteføljeselskaber (datterselskaber). Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. (Fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

Totalindkomstopgørelsen**Bruttoresultat, finansielle investeringsaktiver**

Dagsværdireguleringer omfatter årets dagsværdiregulering af finansielle investeringsaktiver.

Realiseret afkast, finansielle investeringsaktiver omfatter realiserede gevinster og tab ved salg af investeringsaktiver, realiserede og urealiserede valutakursgevinster og tab, modtagne udbytter samt rente- og øvrige finansielle indtægter og udgifter fra selskabets investeringsaktiver. Realiserede gevinster og tab ved salg af investeringsaktiver opgøres som forskellen mellem salgssummen og aktivets regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og øvrige generelle selskabsomkostninger bortset fra omkostninger der vedrører selskabets personale.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og renteomkostninger samt valutakursgevinster og tab vedrørende selskabets driftslikviditet samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger (domicilejendom), samt driftsmateriel og inventar, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

	Brugstid
Bygninger	20-50 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Der foretages løbende revurdering af estimerede restværdier. Såfremt de revurderede restværdier afviger væsentligt fra de tidligere fastsatte værdier, foretages regulering af restværdien med heraf følgende regulering af fremtidige afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Investeringsaktiver

Investeringsaktiver omfatter tilgodehavender hos- og kapitalandele i andre virksomheder, herunder datter- og associerede virksomheder, samt andre værdipapirer. Investeringsaktiver indregnes og måles til dagsværdi. For børsnoterede investeringer svarer dagsværdien til børsværdien på balancetidspunktet. For øvrige investeringsaktiver opgøres dagsværdien ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller og –teknikker jf omtalen i note 18 hvortil der henvises. Renter af tilgodehavender og andre værdipapirer samt udbytteindtægter indregnes i resultatopgørelsen som realiseret investeringsafkast. Regulering af dagsværdier indregnes i årets resultat.

Investeringsaktiver som er erhvervet med henblik på salg indenfor et år fra balancedagen (handelsbeholdning) eller som, på grundlag af indgået aftale, forventes realiseret indenfor samme periode, klassificeres som kortfristede investeringsaktiver i selskabets balance. Øvrige investeringsaktiver klassificeres som langfristede investeringsaktiver.

Andre tilgodehavender (kortfristede aktiver)

Andre tilgodehavender indregnet under kortfristede aktiver i balancen måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte for regnskabsåret indregnes som en gældsforpligtelse på beslutningstidspunktet.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder gæld vedrørende strategiske investeringer, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som årets resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, afkast af investeringsaktiver, ændring i driftskapital, samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter afkast af investeringsaktiver, betalinger i forbindelse med køb, salg og udlån til virksomheder samt køb og salg af langfristede materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & nøgletal”.

Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Balancesum} \cdot \text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \cdot 100$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} \cdot 100$

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, foretager ledelsen vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, ud over skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, med væsentlig indvirkning på indregnede beløb:

Opgørelse af dagsværdi

Selskabet måler alle investeringsaktiver til dagsværdi.

For børsnoterede investeringer fastsættes dagsværdien til børskurs pr. balancesagen (niveau 1 i IFRS dagsværdihierarkiet). For øvrige investeringer opgøres dagsværdier i væsentligt omfang baseret på ikke-observerbare input (niveau 3 i IFRS dagsværdi-hierarkiet). De foretagne skøn over ikke-observerbare input i forbindelse med opgørelse af dagsværdier er beskrevet i Note 18 "Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier" samt Note 23 "Finansielle risici og finansielle instrumenter".

Investeringsaktiverne indeholder urealiserede dagsværdireguleringer som kan variere over ejertiden for investeringerne. Det faktiske afkast af investeringerne kan først opgøres på exit-tidspunktet og kan afvige fra de tidligere indregnede dagsværdireguleringer. Afvigelse kan være væsentlige.

Noter

(t.kr.)

	2024	2023
3. Dagsværdiregulering, finansielle investeringsaktiver		
Dagsværdiregulering af strategiske investeringer	322.196	345.183
Andre dagsværdireguleringer	857	9.550
	323.054	354.734
4. Realiseret afkast af finansielle investeringsaktiver		
Udbytteindtægter	127.868	12.442
Renteindtægter, andre værdipapirer	12.411	5.148
Renteindtægter, strategiske investeringer	13.811	18.130
Renteudgifter, strategiske investeringer	-9.795	-11.959
	144.295	23.761
5. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	10.228	10.756
Pensionsbidrag	90	90
Andre sociale udgifter	40	36
Øvrige personaleomkostninger	97	89
	10.455	10.971
Heraf samlet vederlag til bestyrelse og direktion	9.944	10.034
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5	5
I henhold til bestemmelserne i årsregnskabslovens §98b stk. 3 oplyses vederlag til bestyrelse og direktion i et samlet beløb.		
6. Andre finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger	3.537	14.142
Renter, andre tilgodehavender	758	1.519
Valutakursgevinster	100	730
	4.395	16.391
7. Andre finansielle omkostninger		
Valutakurstab	874	7.903
Andre finansielle udgifter	1.856	929
	2.730	8.832

Noter

(t.kr.)

	2024	2023
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	1.000	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	-635
	1.000	-635
Skat af årets resultat kan fordeles således:		
Beregnet skat ved en skattesats på 22%	99.373	80.799
Ikke skattepligtige dagsværdireguleringer	-70.883	-78.041
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	-27.102	-2.737
Andre reguleringer	-387	-655
	1.000	-635
Beregnet effektiv skatteprocent	0,2%	-0,2%

9. Langfristede materielle aktiver

	<i>Grunde og bygninger</i>		<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>	
	2024	2023	2024	2023
Kostpris 1.1	23.744	23.745	8.234	8.234
Tilgang	0	0	0	0
Kostpris 31.12	23.744	23.745	8.234	8.234
Af- og nedskrivninger 1.1	-553	-419	-392	-392
Afskrivninger	-134	-134	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12	-687	-553	-392	-392
Regnskabsmæssig værdi 31.12	23.057	23.192	7.842	7.842
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2023	23.191	23.326	7.842	7.842

Noter

(t.kr.)

10. Langfristede finansielle investeringsaktiver

	<i>Kapital- andele Strategiske investeringer</i>	<i>Tilgode- havender Strategiske investeringer</i>	<i>Andre værdipapirer og kapital- andele</i>	<i>Andre til- godehavender</i>
2024				
Kostpris 1.1	1.104.602	220.309	235.523	26.154
Tilgang	218.254	71.658	361.805	260
Afgang	-29.289	0	-206.003	-1.640
Kostpris 31.12	1.293.568	291.967	391.325	24.774
Dagsværdiregulering 1.1	3.020.167	-35.000	8.135	0
Årets dagsværdiregulering via resultatopgørelsen	287.196	35.000	857	0
Årets afgang	-8	0	-4.131	0
Dagsværdiregulering 31.12	3.307.355	0	4.862	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12	4.600.923	291.967	396.187	24.774
2023				
Kostpris 1.1	901.261	256.998	38.906	57.148
Tilgang	203.611	0	197.748	4.017
Afgang	-270	-36.689	-1.130	-35.011
Kostpris 31.12	1.104.602	220.309	235.523	26.154
Dagsværdiregulering 1.1	2.689.984	-50.000	-1.415	0
Årets dagsværdiregulering via resultatopgørelsen	330.183	15.000	9.550	0
Negative værdier anvendt til nedskrivning af tilgodehavender	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Dagsværdiregulering 31.12	3.020.167	-35.000	8.135	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12	4.124.769	185.309	243.658	26.154

Noter

(tkr.)

Kapitalandele, strategiske investeringer omfatter:	Ejerandel		Stemmerettigheder	
	2024	2023	2024	2023
Tilknyttede virksomheder				
Core:workers Holding A/S, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Systemintegration ApS, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Consolidated Mazozoli SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
Klavu Mezs SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
X-Yachts Marina A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
CHV III A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
De 5 Skove ApS, Ballerup	100%	100%	100%	100%
Consolidated Biosciences ApS, Hørsholm	90%	90%	100%	100%
L1 Holding ApS, Hørsholm	0%	0%	100%	100%
CEFPC ApS, Ølstykke	0%	0%	100%	100%
Columbus A/S, Ballerup	62%	59%	62%	59%
X-Yachts A/S, Haderslev	99%	96%	98%	96%
Northern Link PR AB, Sverige	58%	55%	58%	55%
TOOsonix ApS, Hørsholm	53%	40%	53%	40%
Sailing Education Lab ApS, Hørsholm	100%	0%	100%	0%
Associerede virksomheder				
Iteo Consulting AS, Norge	33%	33%	33%	33%
Atrium Partners A/S, Gentofte	35%	35%	35%	35%
Calum Rødovre K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Åbyhøj K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Værløse K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Ballerup K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Via 100% ejede datterselskaber har Consolidated Holdings A/S følgende strategiske investeringer:			2024	2023
Atea ASA, Norge, ejerandel			28%	28%
MonTa Biosciences ApS, Kgs. Lyngby, ejerandel			61%	61%
Regnskabsmæssige værdier				
Regnskabsmæssig værdi af tilknyttede virksomheder			4.481.455	3.965.180
Regnskabsmæssig værdi af associerede virksomheder			119.467	159.589
Kapitalandele, strategiske investeringer i alt			4.600.923	4.124.769

Kapitalandelene måles til dagsværdi. Oplysninger om opgørelse af dagsværdien fremgår af note 18.

Noter

(tkr.)

	2024	2023
11. Udskudt skat / skatteaktiv		
Udskudt skat 01.01	-6.000	-6.000
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen	1.000	0
Årets ændring indregnet i egenkapitalen	0	0
Udskudt skat 31.12	-5.000	-6.000
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	5.000	6.000
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
	5.000	6.000
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Skattemæssige underskud (før nedskrivning)	-5.325	-7.570
Nedskrivning	556	1.772
Indregnet værdi af skattemæssige underskud	-4.768	-5.798
Tilgodehavender	-21	-21
Gæld og hensættelser	-33	-33
Ejendomme	-151	-122
Driftsmateriel og inventar	-27	-27
	-5.000	-6.000
<p>Væsentligste indregnede skatteaktiver omfatter skattemæssige underskud til fremførsel. Den indregnede værdi omfatter nettoværdien af skattemæssige underskud efter modregning af udskudte skatteforpligtelser. Det forventes, at nettoværdien kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster, i såvel selskabet selv som i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber, indenfor en periode på 2 - 3 år. Ved vurderingen af udnyttelsen af skatteaktivet er der lagt særlig vægt på, at koncernen på nuværende tidspunkt har tilfredsstillende ordrebeholdninger ligesom moderselskabet forventer at realisere positive skattepligtige indkomster fra salg af ejendomme i associeret virksomhed. Ikke indregnede skattemæssige underskud udgør tkr. 24.203 (2023: tkr. 44.641). Skattemæssige underskud kan fremføres uden tidsbegrænsning.</p>		
	2024	2023
12. Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende fra salg af investeringer	0	10.237
Andre tilgodehavender	49.052	39.552
	49.052	49.789
Individuel nedskrivning af tilgodehavender	0	0
	49.052	49.789
Andre tilgodehavender er indregnet således:		
Tilgodehavender under langfristede aktiver	24.774	26.154
Tilgodehavender under kortfristede aktiver	24.278	23.635

Noter

(tkr.)

	2024	2023
	<i>Nominelt</i>	<i>Nominelt</i>
13. Aktiekapital		
Aktiekapitalen består af 1.000 aktier á kr. 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
Aktiekapital 01.01	1.000	1.000
Tilgang	0	0
	1.000	1.000
Egne aktier		
Beholdning 01.01 (10 aktier af kr. 1.000)	24	10
Årets tilgang/afgang (14 aktier á kr. 1.000)	0	14
	24	24
Beholdning 31.12.		
Andel af samlet aktiekapital	2,4%	2,4%
14. Anden gæld		
Skyldig A-skat og AM-bidrag, feriepenge mv.	687	1.199
Skyldig moms og afgifter	17	20
Andre gældsforpligtelser	2.162	698
	2.866	1.917
Anden gæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	150	150
Kortfristede gældsforpligtelser	2.716	1.767
	2.866	1.917

Anden gæld måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Noter

(tkr.)

15. Langfristede gældsforpligtelser (forfaldsanalyse)

	<i>Forfald inden for 1 år</i>	<i>Forfald efter 1 år</i>	Gæld i alt	<i>Heraf forfald efter 5 år</i>
2024				
Gæld vedrørende strategiske investeringer indregnet i balancen	21.273	158.062	179.335	0
Forventede rentetilskrivninger	1.064	30.560	31.623	0
Forventede fremtidige betalinger	22.337	188.622	210.958	0
2023				
Gæld vedrørende strategiske investeringer indregnet i balancen	98.372	150.363	248.735	0
Forventede rentetilskrivninger	4.919	24.795	29.714	0
Forventede fremtidige betalinger	103.291	175.158	278.449	0

Gældsforpligtelserne er i DKK, er variabelt forrentet og vedrører alene gæld til tilknyttede virksomheder. Fremtidige ændringer i rentesatser kan derfor medføre ændrede fremtidige betalinger. Endvidere kan Consolidated Holdings A/S, i stort omfang, tilpasse tilbagebetalingstidspunkter i forbindelse med styringen af koncernens likviditet. Det er derfor ikke fundet relevant at foretage yderligere opdeling af forfaldstidspunkter.

Da forpligtelserne er variabelt forrentet anses den regnskabsmæssige værdi at svare til dagsværdien.

16. Kautions- og eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet kautioner og støtteerklæringer for tilknyttede virksomheders bank- og leverandørgæld.

	2024	2023
På balancedagen udgør de samlede forpligtelser	15.900	23.767

I forbindelse med deltagelse i ejendomsprojekter, har Consolidated Holdings A/S givet finansieringstilsagn, maksimeret til kr. 1.000 mio. (2023: kr. 1.250 mio.), til de fællesejede projektselskaber. Finansieringen ydes i takt med igangsætningen af de enkelte etaper af byggerierne og nedbringes ved optagelse af prioritetslån i færdigopførte ejendomme. Pr. 31.12.2024 var der ydet finansiering med kr. 149,4 mio. (2023: kr. 170,2 mio.). Til sikkerhed for finansieringstilsagnet har Consolidated Holdings A/S pant i projektselskabernes kapitalandele med bogført værdi på kr. 105,4 mio. (2023: kr. 117 mio.).

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske koncernselskaber og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen.

Noter

(tkr.)

17. Sikkerhedsstillelser

2024 2023

Tilgodehavender, hvor der ikke vil blive gjort krav gældende udover hvad debitors likviditet tillader som going concern (før dagsværdireguleringer).

Tilknyttede virksomheder	138.662	198.460
--------------------------	---------	---------

18. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, herunder kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes til noterede kurser på balancedagen (Niveau 1).

Unoterede kapitalandele, herunder unoterede kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes på baggrund af anerkendte værdiansættelsesteknikker, baseret på tilbagediskonteret værdi af forventet fremtidig indtjening (Discounted Cash Flow) og observerede markedsmultipler for gennemførte virksomhedshandler. De anvendte markedsmultipler er primært EBITDA i intervallet 4-6. Ved anvendelse af DCF-modellen er der i 2024 anvendt diskonteringsfaktorer i niveauet 10-13%. De anvendte modeller indeholder såvel observerbare markedsdato, som for eksempel rentekurver, og ikke-observerbare data i form af forventninger til fremtidig indtjening og hertil knyttede justeringer for indtjeningsusikkerhed. Ikke observerbare data har væsentlig betydning for værdiberegningen, idet en højere forventet vækst i omsætning eller indtjening i den relevante virksomhed vil medføre en højere dagsværdi, og tilsvarende vil en mindre grad af indtjeningsusikkerhed samt en bedre strategisk position medføre en højere dagsværdi (Niveau 3). Sandsynlige ændringer i de ikke observerbare data vil ikke medføre væsentlige ændringer i de beregnede dagsværdier for unoterede kapitalandele.

Tilgodehavender hos strategiske investeringer værdiansættes til dagsværdi baseret på aftalte lånebetingelser sammenholdt med udviklingen i offentligt tilgængelige markedsrentesatser for risikofrie udlån.

For regnskabsposter som måles til amortiseret kostpris, oplyses der i de relevante noter om dagsværdien for de pågældende aktiver og forpligtelser. Oplysninger om metode for opgørelse af dagsværdien og eventuelle væsentlige ikke observerbare input fremgår af samme noter. For tilgodehavender, likvide beholdninger og leverandørgæld anses dagsværdien for at være identisk med de regnskabsmæssige værdier.

Noter

(tkr.)

18. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)

Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)

Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I ALT
2024				
Kapitalandele, strategiske investeringer	3.916.627	0	684.296	4.600.923
Tilgodehavender, strategiske investeringer	0	0	323.891	323.891
Andre kapitalandele	396.187	0	0	396.187
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	4.312.814	0	1.008.187	5.321.001
2023				
Kapitalandele, strategiske investeringer	3.540.368	0	584.401	4.124.769
Tilgodehavender, strategiske investeringer	0	0	368.959	368.959
Andre kapitalandele	243.658	0	0	243.658
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	3.784.026	0	953.360	4.737.386

Der er ikke sket overførsler mellem de anførte niveauer.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

	2024	2023
Regnskabsmæssig værdi 01.01	953.360	727.168
Overført til niveau 1	0	0
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	-46.624	-18.236
Tilgang i regnskabsåret	247.989	229.698
Afgang i regnskabsåret	-146.539	14.730
Regnskabsmæssig værdi 31.12	1.008.187	953.360

Noter

(tkr.)

	2024	2023
19. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med:		
Revision	179	172
Skattemæssig rådgivning	46	95
Andre ydelser	102	65
	327	332

20. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Direktør Ib Kunøe, Vedbæk.

Jacob Rosenstand Kunøe, Klampenborg

Lone Schøtt Kunøe, Vedbæk

21. Begivenheder efter balancedagen

Aktiekursen for selskabets største investeringer har vist en positiv udvikling i forhold til kursen pr. 31. december 2024. På nuværende tidspunkt (26. maj 2025) viser kursudviklingen fra investeringerne i Atea ASA og Columbus A/S således en stigning på henholdsvis 9% og 5%. Stigningen har, sammen med modtagne udbytter, medført at selskabet har et positivt afkast af de nævnte investeringer på kr. 365,8 mio.

Bortset fra ovennævnte udvikling for selskabets største investeringer er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

22. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Consolidated Holdings A/S:

Ib Kunøe, Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk, hovedaktionær.

For liste over tilknyttede- og associerede virksomheder henvises til note 10.

Årets transaktioner med dattervirksomheder	2024	2023
Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder	107	114
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	109.516	9.967
Rente på lån til dattervirksomheder	7.409	10.196
Rente på lån fra dattervirksomheder	-9.795	-11.959
Årets ændring i tilgodehavender hos dattervirksomheder	-21.314	17.308
Årets ændring i gæld til dattervirksomheder	69.401	-11.423
Tilgode hos dattervirksomheder (saldo 31.12)	173.948	195.262
Gæld til dattervirksomheder (saldo 31.12)	-179.334	-248.735
Årets transaktioner med associerede virksomheder		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	12.950	1.050
Rente på lån til associerede virksomheder	6.402	7.934
Årets ændring i tilgodehavender hos associerede virksomheder	-23.754	103.350
Tilgode hos associerede virksomheder (saldo 31.12)	149.943	173.697
Årets transaktioner med øvrige nærtstående parter		
Årets ændring i gæld til hovedaktionær	-34	-68
Gæld til hovedaktionær (saldo 31.12)	142	175

Vilkår for tilgodehavender og gæld hos datter- og associerede virksomheder er omtalt under renterisici i note 23. Vederlag til ledelsen fremgår af note 5.

Noter

(tkr.)

23. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter	2024	2023
Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder	4.600.923	4.124.769
Tilgodehavender hos tilknyttede- og associerede virksomheder (Strategiske investeringer) *)	323.891	368.959
Andre værdipapirer og kapitalandele	396.187	243.658
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	5.321.001	4.737.386
Andre tilgodehavender jf. note 12	49.052	49.789
Likvide beholdninger	24.056	243.791
Udlån og tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris	73.108	293.580
Anden gæld jf. note 14	2.866	1.917
Gæld hos tilknyttede virksomheder (strategiske investeringer) **)	179.334	248.735
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	182.200	250.652
Den indregnede værdi svarer til dagsværdien af forpligtelserne.		
*) Tilgodehavender hos strategiske investeringer er indregnet således:		
Langfristede finansielle investeringsaktiver	291.967	185.309
Kortfristede finansielle investeringsaktiver	31.924	183.650
	323.891	368.959
***) Gæld vedrørende strategiske investeringer er indregnet således:		
Langfristede gældsforpligtelser	158.062	150.363
Kortfristede gældsforpligtelser	21.273	98.372
	179.334	248.735

Politik for styring af finansielle risici

Consolidated Holding A/S er som følge af sine investeringer, tilgodehavender og likvide beholdninger eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici primært vedrørende koncerninterne udlån. Consolidated Holding A/S har overskudslikviditet og meget begrænset fremmedfinansiering hvorfor likviditetsrisici er begrænset. Consolidated Holdings A/S koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. I koncernselskaber hvor de finansielle risici er betydende har de enkelte selskaber fastsat politikker for identifikation og styring af de finansielle risici.

Valutarisici

Consolidated Holdings A/S er som følge af sine investeringer og valutabeholdninger eksponeret over for ændringer i valutakurser. I de enkelte koncernselskaber afdækkes valutarisici primært ved at tilpasse ind- og udbetalinger i samme valuta. I Consolidated Holdings A/S afdækkes valutarisici via derivater såfremt dette vurderes for effektivt i den givne markedssituation. På nuværende tidspunkt er der ikke foretaget afdækning af valutarisici i Consolidated Holdings A/S.

Noter

(tkr.)

23. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser

Consolidated Holdings A/S er kun i begrænset omfang eksponeret direkte over for valutarisici, men er indirekte eksponeret gennem investeringerne i udenlandske datter- og associerede virksomheder, primært investeringen i datterselskabet Systemintegration ApS som har en betydende kapitalandel i den norske virksomhed ATEA ASA. Væsentligste valutarisiko kan således henføres til indregnede aktiver i NOK. Consolidated Holdings A/S har ingen forpligtelser i fremmed valuta. Inklusive eksponeringen via Systemintegration ApS vil en ændring i valutakursen for NOK på 5% påvirke resultat, egenkapital og balancesum i Consolidated Holdings A/S med DKK 149 mio. (2023: 145 mio.). Nedenfor er vist valutaeksponeringen for de indregnede aktiver i Consolidated Holdings A/S inklusive eksponeringen via Systemintegration ApS.

Indregnede finansielle aktiver i fremmed valuta (tDKK)	2024	2023
EUR	172.676	167.049
NOK	2.987.675	2.904.505
GBP	95	86
USD	4	1.164
Øvrige valutaer	1	7

Renterisici

Consolidated Holdings A/S har primært rentebærende finansielle aktiver og rentebærende finansielle forpligtelser overfor datter- og associerede virksomheder (strategiske investeringer). Selskabet er således eksponeret for renterisici. Det er selskabets politik at afdække renterisiko på lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Da selskabet ikke har betydende koncerneksterne rentebærende forpligtelser har det ikke været relevant at foretage afdækning af renterisici.

Udlån til tilknyttede- og associerede virksomheder (strategiske investeringer) ydes dels som fastforrentede lån med relativ kort løbetid (1 - 5 år) samt anfordringslån med variabel rente. Rentetilpasningsperiode er 3 - 12 mdr. Koncerninterne gældsforpligtelser er variabelt forrentet med rentebindingsperioder mellem 0 - 12 måneder. Oversigt over de regnskabsmæssige værdier af de væsentligste forrentede aktiver og gældsforpligtelser er vist nedenfor:

	Restløbetider	Rentesatser p.a.	2024	2023
Tilgodehavender hos strategiske investeringer, fast forrentet	0 - 5 år	2,5% - 5,0%	269.779	276.317
Tilgodehavender hos strategiske investeringer, variabelt forrentet	Anfordring	Variabel	54.112	92.642
			323.891	368.959
Øvrige variabelt forrentede aktiver og forpligtelser				
Likvide beholdninger			24.056	243.791
Gæld til tilknyttede virksomheder			-179.334	-248.735

Udsving i renteniveauet påvirker selskabets variabelt forrentede aktiver og gældsforpligtelser. En ændring i renteniveauet med 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau, ville have påvirket koncernens resultat og egenkapital med kr. -1 mio. (2023: kr. 1 mio.).

Noter

(tkr.)

23. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Consolidated Holdings A/S har en betydelig likviditetsreserve og derfor vurderes likviditetsrisikoen for begrænset. Selskabet koordinerer koncernens likviditetsstyring og placering af overskudslikviditet.

Væsentligste gældsforpligtelser omfatter gæld til tilknyttede virksomheder, som forfalder på anfordring fra långiver jf. note 15. Selskabet har ingen afledte forpligtelser. Som følge af selskabets bestemmende indflydelse på de tilknyttede virksomheder, kan forfaldstidpunkterne tilpasses selskabets finansielle status. Der er således ingen kortsigtet likviditetsrisiko forbundet hermed.

Likviditetsreserve

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger. Selskabet har ingen kreditfaciliteter.

Kreditrisici

Selskabets væsentligste kreditrisici kan er tilknyttet tilgodehavender hos tilknyttede- og associerede virksomheder samt likvide beholdninger. Som følge af selskabets betydelige indflydelse på de tilknyttede- og associerede virksomheder anses kreditrisikoen på tilgodehavenderne for begrænset. Selskabets likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti i velrenomerede pengeinstitutter og der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil.

Selskabet har ingen betydende tilgodehavender hos koncerneksterne kunder og har derfor ikke koncentrationer af væsentlige kreditrisici vedrørende salg til en enkelt kunde eller vedrørende salg til bestemte markeder. Der foretages direkte hensættelse til tab af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning eller konkurs.

Aktierisici

Strategiske investeringer indeholder kapitalandele i de børsnoterede selskaber ATEA ASA og Columbus A/S. Investeringerne, som udgør ca. 67% (2023: ca. 68%) af de samlede finansielle investeringsaktiver, værdiansættes til børs- og valutakursen på balancetidspunktet. Børskurserne påvirkes af ændringer i eksterne forhold. I 2019 blev børskurserne påvirket negativt af udbruddet af Coronavirus og i 2022 af Ruslands invasion af Ukraine. I foråret 2025 blev verdenshandlen truet af betydelige stigninger i toldsatser i USA og Kina m.fl. hvilket tillige har påvirket børskurserne. Udviklingen i børskurser og dermed værdiansættelsen af de børsnoterede investeringer påvirkes således af eksterne begivenheder som ligger udenfor selskabernes kontrol.

Kapitalforvaltning

Ledelsen i Consolidated Holdings A/S overvåger løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med såvel selskabets som aktionærernes interesser. Den overordnede målsætning er at sikre en kapitalstruktur som understøtter en langsigtet finansiell vækst og på samme tid maksimerer værdiskabelsen for selskabets aktionærer. Selskabets kapitalstruktur består i alt overvejende grad af egenkapital, herunder aktiekapital og frie reserver.

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Noter*(tkr.)*

	2024	2023
24. Ændring i tilgodehavender og gæld (pengestrømsopgørelse)		
Ændring i andre tilgodehavender, langfristede aktiver	1.380	30.994
Ændring i andre tilgodehavender, kortfristede aktiver	-643	-5.844
Ændring i anden gæld, kortfristede forpligtelser	949	257
	1.686	25.407