

## Kjeldsholm Invest ApS

Artillerivej 116, 5,  
2300 København S  
CVR-nr. 25197143

### Årsrapport

1. oktober 2023 - 30. september 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 21. marts 2025

---

Tim Kjeldsholm  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

## **Ledelsespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 for Kjeldsholm Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. marts 2025

### **Direktion**

Tim Kjeldsholm  
Direktør

Vibeke Tine Buhl Kjeldsholm  
Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Kjeldsholm Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kjeldsholm Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for 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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- \* Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ringsted, 21. marts 2025

**Sønderup I/S**

**Statsautoriserede revisorer**

CVR-nr. 31824559

Ole Rygaard Andersen

Registreret revisor

mne32755

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Koncernens og Kjeldsholm Invest ApS væsentligste aktiviteter består i totalentrepriser, hovedentrepriser, styringsentrepriser og bygherrerådgivning i forbindelse med såvel nybyggeri som renovering samt handel og investering i værdipapirer. Koncernens erfaring som samarbejdspartner og totalentreprenør for professionelle bygherrer har gjort os i stand til effektivt at udføre både entreprise- og rådgivningsopgaver. Koncernen har altid haft og vil fortsat have, fokus på det endelige resultat for koncernens kunder.

Koncernen kender markedet og gør brug af indgående viden om såvel totalentreprise som bygherrerådgivning. Vi stiller seriøse krav og forholder os sagligt til hele byggeprocessen. Med udgangspunkt i den klassiske entreprisemodel er selskabets speciale at se økonomiske optimeringsmuligheder i entreprisesamarbejder.

I supplement til ledelsesberetningen henvises til driftsselskabets hjemmeside, [www.arpekjeldsholm.dk](http://www.arpekjeldsholm.dk).

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Måling af igangværende arbejder for fremmed regning er baseret på regnskabsmæssige skøn foretaget af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af forudsætninger og erfaringer, som ledelsen anser for realistiske og forsvarlige.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for Koncernen udviser et resultat på kr. 43.786.756, hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende, da resultatet ligger inden for de udmeldte forventninger til regnskabsåret 2023/2024

Koncernen har en tilfredsstillende likviditet og soliditetsgraden er opgjort til 44,0%.

Rammevilkårene for byggebranchen har for regnskabsåret 2023/2024 været karakteriseret ved nogenlunde stabile byggeomkostninger og efterspørgslen i det marked, hvor selskabet opererer, har været nogenlunde uforandret i forhold til foregående år.

Koncernen har kontinuerligt fokus på, at der i videst mulige omfang indgås kontrakter, der sikrer Koncernen mod større tab som følge af prisstigninger på materialer og lønstigninger. Ydermere har Koncernen løbende fokus på at afdække de økonomiske risici, der kan opstå som følge af, at samarbejdspartnere kommer i økonomiske problemer.

Som nævnt ovenfor har Koncernen en solid likviditet. En del af denne likviditet har igennem de senere år været forsigtigt placeret i en værdipapirportefølje. Koncernen har i løbet af året draget fordel af, at det har været muligt at opnå et fornuftigt afkast på finansielle markeder. Der er bogført et urealiseret positivt afkast på 13,3 mio. kr. i regnskabsåret. Ydermere har Koncernen opnået en renteindtægt på det løbende indlånsoverskud i banken på knap 4 mio. kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Kjeldsholm Invest ApS har efter regnskabsårets afslutning solgt sine ejerandele i Arpe & Kjeldsholm Holding ApS og dermed ejerskabet til driftsselskabet Arpe & Kjeldsholm A/S.

### Forventninger til fremtiden

Ejerandelene i Arpe & Kjeldsholm Holding er afviklet og selskabets ledelse vil, udover sædvanlig formuepleje, have fokus på driften i datterselskabet Kjeldsholm Invest South Africa Ltd.

### Vidensressourcer

For til stadighed at kunne levere høj produktkvalitet og innovative løsninger, er det afgørende for Koncernen at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau indenfor branchen og de kompetenceområder, som naturligt indgår i en virksomhed af Koncernens karakter.

### Miljøforhold

Koncernens miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse.

### Personaleforhold

Koncernen har i løbet af regnskabsåret udvidet sin medarbejderstab for at understøtte den positive udvikling, Koncernen er inde i. Således er det gennemsnitlige antal ansatte steget fra 51 medarbejdere i 2022/2023 til 64

## Ledelsesberetning

medarbejdere i 2023/2024.

### Redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar er et vigtigt fokusområde for Koncernen. Vi arbejder målrettet med en samfundsansvarlig adfærd og overholder gældende lovgivning i et positivt samspil med kunder, leverandører, medarbejdere og myndigheder.

Koncernens forretningsmodel er beskrevet i afsnittet 'Hovedaktiviteter'.

Koncernens strategi har fokus på at skabe kvalitet i alle dele af virksomhedens funktioner. Det gælder i forhold til de ydelser Koncernen leverer til kunder, og den måde Koncernen drives på som virksomhed. Særligt væsentlige fokusområder i relation til samfundsansvar relaterer sig til bæredygtighed og miljø, arbejdsmiljø og medarbejderforhold, herunder medarbejdertilfredshed og tiltrækning af kvalificeret arbejdskraft.

### Bekæmpelse af korruption

Koncernen tager stærk afstand fra alle former for korruption og bestikkelse. På selskabets hjemmeside [www.arpekjeldsholm.dk](http://www.arpekjeldsholm.dk) er Koncernens politikker i forhold til samarbejdspartnere nærmere præciseret.

### Måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Koncernen ønsker at fastsætte en både ambitiøs og realistisk målsætning for at fremme repræsentationen af begge køn i ledende stillinger. Dette med henblik på at sikre et bredt perspektiv på udvikling, ledelse og strategi.

Koncernen har i løbet af regnskabsåret 2023/2024 ændret antallet af medlemmer i driftsselskabets ledergruppe, der nu består af 3 mænd i direktionen og 3 mænd i bestyrelsen..

Ved rekruttering på alle niveauer tilstræbes det altid at indkalde kandidater af begge køn til interviews. Alle ansættelser vil, uanset køn, foregå på basis af den enkeltes kvalifikationer og kompetencer.

Ved ny rekruttering til bestyrelsen vil driftsselskabet tilstræbe en mere ligelig kønsbalance, når det er fagligt muligt. Koncernen har vedtaget en målsætning om at bestyrelsen i driftsselskabet skal bestå minimum af 40% kvindelige medlemmer inden udgangen af 2025.

### Redegørelse for politikker om mangfoldighed

Koncernen er bevidst om vores sociale forpligtelser til at medvirke til opfyldelse af menneskerettigheder, hvilket blandt andet omfatter, at der hverken diskrimineres på baggrund af køn, alder, sociale eller etnisk oprindelse eller handicap.

Udgangspunktet for talentudvikling samt ansættelser og afskedigelser foretages alene på baggrund af kandidaternes faglige kvalifikationer og erfaringer.

### Redegørelse for koncernens politik for dataetik

Koncernens politik for håndtering af persondata er beskrevet på hjemmesiden [www.arpekjeldsholm.dk](http://www.arpekjeldsholm.dk)

### Whistleblowerordning

I Koncernen ønsker vi at skabe et sikkert miljø for vores ansatte og tager muligheden for trygt og sikkert at kunne indberette under en whistleblowerordning, derfor har en sådan ordning været i kraft i flere år.

## Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

*Hovedtal er i tusinder.*

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<b>Koncern</b>					
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	1.352.692	903.015	487.943	598.619	838.698
Bruttofortjeneste	98.757	107.495	86.166	95.445	107.408
Driftsresultat	34.168	53.188	38.115	42.232	51.436
Finansielle poster	23.738	8.764	-19.691	22.839	3.638
Årets resultat efter skat	43.787	46.997	13.446	50.135	43.064
Balance:					
Balancesum	523.288	620.248	390.407	310.638	361.837
Egenkapital	230.037	209.671	175.058	195.500	149.156
Investeringer:					
Investeringer i anlægsaktiver	38.302	3.123	4.813	3.875	2.026
Nøgletal:					
Overskudsgrad	2,5	5,9	7,8	7,1	6,1
Bruttomargin	7,3	11,9	17,7	15,9	12,8
Egenkapitalens forrentning	19,9	24,4	7,3	29,1	34,6
Soliditetsgrad	44	33,8	44,8	63	41,2
Afkastningsgrad	8,4	7,6	3,4	4,8	7,6
Antal ansatte					
	64	51	45	48	51

## Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2023/24 kr.	2022/23 kr.	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Nettoomsætning	1	-1.352.692.091	-903.014.715	0	0
Direkte driftsomkostninger		-1.236.188.066	-767.969.298	0	0
Andre driftsindtægter		420.421	494.694	146.737	0
Andre eksterne omkostninger		18.167.449	28.045.448	387.827	395.929
<b>Bruttoresultat</b>		<b>98.756.997</b>	<b>107.494.663</b>	<b>-241.090</b>	<b>-395.929</b>
Personaleomkostninger	2	-62.235.352	-52.668.886	-591.017	-580.463
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-2.026.643	-1.637.694	-52.673	0
Andre driftsomkostninger		-327.028	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>34.167.974</b>	<b>53.188.083</b>	<b>-884.780</b>	<b>-976.392</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	18.621.666	24.767.296
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender der er anlægsaktiver		480.365	-94.294	480.365	106.919
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	2.638.665	2.220.484
Andre finansielle indtægter		23.620.440	12.424.413	10.919.095	5.583.291
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder		0	0	-128.836	0
Andre finansielle omkostninger		-362.685	-3.566.438	-358.322	-4.124.673
<b>Resultat før skat</b>		<b>57.906.094</b>	<b>61.951.764</b>	<b>31.287.853</b>	<b>27.576.925</b>
Skat af årets resultat	3	-14.119.338	-14.954.551	-2.779.072	-634.802
<b>Årets resultat</b>	4	<b>43.786.756</b>	<b>46.997.213</b>	<b>28.508.781</b>	<b>26.942.123</b>

## Balance 30. september 2024

	Note	Koncern 2024 kr.	2023 kr.	Moderselskab 2024 kr.	2023 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger	5	45.065.590	8.986.805	34.462.170	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	8.325.267	9.355.896	0	0
Indretning af lejede lokaler	7	0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>53.390.857</b>	<b>18.342.701</b>	<b>34.462.170</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8, 9	0	0	73.403.147	77.470.389
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	17.051.448	15.927.206
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.187.976	2.401.247	2.187.976	2.401.247
Andre tilgodehavender		409.155	444.137	0	0
Sambeskatingsbidrag		0	64.951	0	106.887
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.597.131</b>	<b>2.910.335</b>	<b>92.642.571</b>	<b>95.905.729</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>55.987.988</b>	<b>21.253.036</b>	<b>127.104.741</b>	<b>95.905.729</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		154.579	170.795	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>154.579</b>	<b>170.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		164.132.158	219.475.751	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	66.701.308	32.093.733	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	104.327	124.974
Udskudte skatteaktiver		0	0	11.588	1.176.647
Andre tilgodehavender		199.985	3.108.351	43.098	41.741
Tilgodehavende selskabsskat		5.366.381	2.843.154	5.366.381	2.993.689
Periodeafgrænsningsposter	11	3.990.670	1.654.890	1.565.603	279.181
<b>Tilgodehavender</b>		<b>240.390.502</b>	<b>259.175.879</b>	<b>7.090.997</b>	<b>4.616.232</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>137.043.458</b>	<b>149.099.625</b>	<b>57.888.065</b>	<b>55.422.704</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>89.711.665</b>	<b>190.549.038</b>	<b>5.163.459</b>	<b>10.150.815</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>467.300.204</b>	<b>598.995.337</b>	<b>70.142.521</b>	<b>70.189.751</b>
<b>Aktiver</b>		<b>523.288.192</b>	<b>620.248.373</b>	<b>197.247.262</b>	<b>166.095.480</b>

## Balance 30. september 2024

	Note	Koncern 2024 kr.	2023 kr.	Moderselskab 2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	11.341.584	17.831.347
Overført resultat		164.777.164	137.550.457	168.992.571	137.567.112
Udbytte for regnskabsåret		18.556.990	22.848.000	3.000.000	5.000.000
Minoritetsinteresser	12	46.577.521	49.147.548	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>230.036.675</b>	<b>209.671.005</b>	<b>183.459.155</b>	<b>160.523.459</b>
Hensættelser til udskudt skat	13	40.403.101	27.810.973	0	0
Andre hensatte forpligtelser		16.099.735	10.994.725	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>56.502.836</b>	<b>38.805.698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		1.602.377	0	1.603.596	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>1.602.377</b>	<b>0</b>	<b>1.603.596</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter i øvrigt		182.950	80.723	350	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		75.139.339	247.810.681	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		151.161.801	115.633.200	55.000	55.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	7.857.221	5.468.920
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		0	0	43.648	0
Anden gæld		8.662.214	8.247.066	4.228.292	48.101
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>235.146.304</b>	<b>371.771.670</b>	<b>12.184.511</b>	<b>5.572.021</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>236.748.681</b>	<b>371.771.670</b>	<b>13.788.107</b>	<b>5.572.021</b>
<b>Passiver</b>		<b>523.288.192</b>	<b>620.248.373</b>	<b>197.247.262</b>	<b>166.095.480</b>
Eventualforpligtelser	15				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	16				
Nærtstående parter	17				

## Egenkapitalopgørelse

## Morderselskab

	Virksomheds kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Udbytte for regnskabs- året	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2023	125.000	17.831.347	5.000.000	137.567.112	160.523.459
Foreslået udbytte			3.000.000		3.000.000
Betalt udbytte			-5.000.000		-5.000.000
Valutakursregulering finansielle anlægsaktiver		-573.085			-573.085
Årets resultat				6.887.115	6.887.115
Resultat i tilknyttede virksomheder		18.621.666			18.621.666
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder		-24.538.344		24.538.344	0
<b>Egenkapital 30. september 2024</b>	<b>125.000</b>	<b>11.341.584</b>	<b>3.000.000</b>	<b>168.992.571</b>	<b>183.459.155</b>

## Koncern

	Virksomheds kapital	Udbytte for regnskabs- året	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2023	125.000	22.848.000	137.550.457	49.147.548	209.671.005
Foreslået udbytte		18.556.990			18.556.990
Betalt udbytte		-22.848.000	17.848.000	-17.848.000	-22.848.000
Valutakursregulering finansielle anlægsaktiver			-573.086		-573.086
Årets resultat			9.951.793	15.277.973	25.229.766
<b>Egenkapital 30. september 2024</b>	<b>125.000</b>	<b>18.556.990</b>	<b>164.777.164</b>	<b>46.577.521</b>	<b>230.036.675</b>

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2023/24	2022/23
	kr.	kr.
Årets resultat før finansielle poster	34.167.974	53.188.083
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.353.671	1.424.473
Regulering af udbytte fra tilknyttede virksomheder		45.220.000
Andre hensatte forpligtelser	5.105.010	2.726.379
Ændring i varebeholdninger	16.216	15.080
Ændring i tilgodehavender	21.324.830	-64.704.107
Ændring i leverandørgæld mv.	-136.730.061	182.116.729
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>-73.762.360</b>	<b>219.986.637</b>
Renteudbetalinger og lignende	7.684.020	2.088.189
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-66.078.340</b>	<b>222.074.826</b>
Betalt selskabsskat	-2.290.006	2.579.348
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-68.368.346</b>	<b>224.654.174</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-38.302.109	-3.122.737
Salg af materielle anlægsaktiver	1.480.000	490.000
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-1.388.461
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	587.913	15.474.460
Køb af værdipapirer	-29.178.921	-63.240.943
Salg af værdipapirer	55.659.916	26.030.096
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-9.753.201</b>	<b>-25.757.585</b>
Udbetalt udbytte	-22.848.000	-58.917.800
Andre reguleringer	-1	-1
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-22.848.001</b>	<b>-58.917.801</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-100.969.548</b>	<b>139.978.788</b>
Likvider, primo	190.468.315	52.317.209
Valutakursreguleringer	29.948	-1.827.682
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>89.528.715</b>	<b>190.468.315</b>

## Noter

**1. Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter salg af tjenesteydelser i Danmark. Da Arpe & Kjeldsholm A/S opererer i et stærkt konkurrencepræget marked indenfor rådgivning og entreprenørarbejde ved byggeri og fast ejendom, har selskabets ledelse vurderet, at det vil være til skade for Arpe & Kjeldsholm A/S at oplyse om omsætningen fordelt på segmenter, hvorfor dette er udeladt i henhold til Årsregnskabsloven §96, stk. 1.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>	<b>2023/24</b>	<b>2022/23</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	54.026.391	46.044.858	489.879	478.864
Pensioner	7.611.302	6.261.753	96.324	96.000
Andre omkostninger til social sikring	597.659	362.275	4.814	5.599
	<b>62.235.352</b>	<b>52.668.886</b>	<b>591.017</b>	<b>580.463</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	64	51	1	1
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	-1.602.377	0	-1.603.596	0
Regulering af udskudt skat	-12.508.141	-14.937.641	-1.165.059	-617.892
Regulering skat tidligere år	-8.820	-16.910	-10.417	-16.910
	<b>-14.119.338</b>	<b>-14.954.551</b>	<b>-2.779.072</b>	<b>-634.802</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	18.556.990	22.848.000	3.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	18.621.666	24.767.296
Minoritetsinteresser	15.277.973	20.055.089	0	0
Overført resultat	9.951.793	4.094.124	6.887.115	-2.825.173
	<b>43.786.756</b>	<b>46.997.213</b>	<b>28.508.781</b>	<b>26.942.123</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>5. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	9.773.416	9.229.677	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	35.952.383	171.586	34.514.843	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>45.725.799</b>	<b>9.401.263</b>	<b>34.514.843</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-434.849	-296.146	0	0
Årets afskrivninger	-225.360	-118.312	-52.673	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-660.209</b>	<b>-414.458</b>	<b>-52.673</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>45.065.590</b>	<b>8.986.805</b>	<b>34.462.170</b>	<b>0</b>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	14.660.479	12.961.665	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.349.727	2.951.151	0	0
Afgang i årets løb	-4.139.134	-1.596.801	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.871.072</b>	<b>14.316.015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-5.076.630	-4.760.758	0	0
Årets afskrivninger	-1.801.281	-1.519.383	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.332.106	1.320.022	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-4.545.805</b>	<b>-4.960.119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.325.267</b>	<b>9.355.896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris primo	783.573	783.573	0	0
Afgang i årets løb	-783.573	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>783.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-783.573	-783.573	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	783.573	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-783.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Moderselskab	
	2024	2023
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	16.845.961	15.065.032
Tilgang i årets løb	30.647	1.780.928
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.876.608</b>	<b>16.845.960</b>
Værdireguleringer, primo	45.983.346	41.322.203
Modtaget udbytte	-28.152.000	-21.420.000
Årets resultatandel	18.621.666	26.548.224
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	-1.780.928
Valutakursregulering	-573.085	1.313.848
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>35.879.927</b>	<b>45.983.347</b>
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	20.646.612	14.641.082
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>20.646.612</b>	<b>14.641.082</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>73.403.147</b>	<b>77.470.389</b>

## 9. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder Koncern

### Moderselskab

#### Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i
		%
Arpe & Kjeldsholm Holding ApS	København	90,00
Kwadusa ApS	København	100,00
Kjeldsholm Invest Ltd	Sydafrika	100,00

## 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Salgsværdi af udført arbejde	2.501.184.340	1.287.772.515	0	0
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	-2.509.622.371	-1.503.489.463	0	0
<b>Nettoværdi af igangværende arbejder</b>	<b>-8.438.031</b>	<b>-215.716.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:</i>				
Nettotilgodehavender	66.701.308	32.093.733	0	0
Nettoforpligtelser	-75.139.339	-247.810.681	0	0
	<b>-8.438.031</b>	<b>-215.716.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende kontingenter , forsikringer og abonnementer.

**12. Minoritetsinteresser**

Primo	49.147.548	42.672.459	0	0
Årets tilgang	15.277.973	20.055.089	0	0
Andre reguleringer	-17.848.000	-13.580.000	0	0
	<b>46.577.521</b>	<b>49.147.548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedens egenkapital udgør pr. balancedagen 32%.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<b>13. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	0		0	0
Materielle anlægsaktiver	-629.729	-1.167.673	52.674	0
Finansielle anlægsaktiver	0		0	0
Igangværende arbejder	-324.739.047	-212.645.895	0	0
Hensatte forpligtelser	16.099.735	10.994.725	0	0
Skattemæssigt underskud	125.618.577	76.405.330	0	5.348.396
	<b>-183.650.464</b>	<b>-126.413.513</b>	<b>52.674</b>	<b>5.348.396</b>
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats				
Opgjort skatteaktiv	0		11.588	1.176.647
Hensættelse til udskudt skat	-40.403.102	-27.810.973	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>-40.403.102</b>	<b>-27.810.973</b>	<b>11.588</b>	<b>1.176.647</b>

**14. Langfristede gældsforpligtelser****Koncern**

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder	1.602.377		
	<b>1.602.377</b>		

**Moderselskab**

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder	1.603.596		
	<b>1.603.596</b>		

## Noter

### 15. Eventualforpligtelser

#### Moderselskab

Selskabet har ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, end de i balancen anførte.

#### Koncern

Koncernen hæfter solidarisk for alle koncernselskaber for den samlede skat af sambeskatningsindkomsten og for visse eventuelle kildeskatter, som udbytte og royalty.

Koncernen har indgået en huslejekontrakt med en årlig leje på t.kr. 797. Der er et opsigelsesvarsel på 9 måneder svarende til t.kr. 598.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende personbiler og kontormaskiner. Restløbetiden på aftalerne er mellem 6-21 måneder. Den samlede forpligtelse kan opgøres til t.kr. 388.

Koncernen har ikke udover foranstående påtaget sig kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, end de i balancen anførte.

### 16. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

#### Moder

Selskabet har ikke foretaget pantsætninger eller stillet sikkerhed pr. balancedagen.

#### Koncern

Koncernen har påtaget de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser.

Koncernen har stillet entreprisegarantier for t.kr. 589.668 gennem kautionsforsikringsselskab.

### 17. Nærtstående parter

Al samhandel med nærtstående parter med betydelig indflydelse er foregået på markedsmæssige vilkår.

### 18. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Lovpligtig revision	190.625	179.938	50.000	47.500
Andre ydelser	95.050	71.750	46.250	15.000
	<b>285.675</b>	<b>251.688</b>	<b>96.250</b>	<b>62.500</b>

## Noter

## 19. Dagsværdireguleringer

	Værdi ultimo	Årets urealise- rede gevinst ind- regnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi- niveau
<b>Moderselskab</b>	<b>indregnet i balancen</b>		
Børsnoterede aktier	37.012.463	4.925.205	1
Børsnoterede obligationer	20.875.602	1.903.904	1
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.187.976	480.365	2
<b>Koncern</b>			
Børsnoterede aktier	60.312.262	8.638.455	1
Børsnoterede obligationer	76.731.195	4.274.060	1
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.187.976	480.365	2

## Information om dagsværdiniveauer

## Niveau 1:

Værdiansættelse baseret på noterede priser i et aktivt marked, hvor prisen anvendes direkte.

## Niveau 2:

Værdiansættelse baseret på observerbare priser i et aktivt marked, hvor prisen er direkte eller indirekte observerbar.

## Niveau 3:

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input, hvor input er baseret på antagelser, som en normal markedsdeltager vil gøre sig i værdiansættelse af aktivet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Kjeldsholm Invest ApS for 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutadisponeringer anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelsen for udenlandske tilknyttede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværende med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivitet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurs for den ikke-monetære post.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kjeldsholm Invest ApS og dattervirksomheder, hvori Kjeldsholm Invest ApS direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposterne i moderselskabet med de tilsvarende poster i datterselskabet. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Nyerhvervede tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostpris og den

## **Anvendt regnskabspraksis**

regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder som følge af ændringer i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### **Tilskud i koncernforhold**

Tilskud givet til og modtaget fra moderselskabet indregnes på egenkapitalen.

Tilskud givet til tilknyttede virksomheder betragtes som en kapitaltilførsel og indregnes under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Tilskud modtaget fra tilknyttede virksomheder indregnes som udbytte.

## **Generelt**

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip

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

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

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

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

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

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Kjeldsholm Invest ApS, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne, som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt interne gevinster og tab, som indgår i aktivernes regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernregnskabet, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og gældsposter er reguleret til handelsværdi. Resterende positive forskelsbeløb aktiveres under immaterielle anlægsaktiver som koncerngoodwill, der amortiseres lineært i resultatopgørelsen over afskrivningsperioden. Resterende negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende dattervirksomheder, opføres i balancen under hensættelser som negativ goodwill og indtægtsføres i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Færdiggørelsesgraden til måling af produktionens udførelse opgøres med udgangspunkt i forbrugte omkostninger i forhold til seneste omkostningsestimat.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Eksterne omkostninger

#### Direkte driftsomkostninger

Direkte driftsomkostninger omfatter direkte eller indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, salg, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Andre personaleomkostninger indregnes under andre eksterne omkostninger.

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

Brugstid	Restværdi
----------	-----------

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	25-100 år	0-90%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0-20%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat samt eventuel regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder virksomheder

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden er administrationselskab 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.

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

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes brugstider:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger	25-100 år	0-90%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0-20%

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerntermer avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

##### Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede og unoterede værdipapirer, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning. Værdipapirerne måles til dagsværdi på balancedagen.

##### Deposita

Deposita måles til anskaffelsespris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Igangværende arbejde for fremmed arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringen. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofakturering overstiger salgsværdien.

Forudbetalinger der vedrører det igangværende arbejde, indregnes som forudbetalinger fra kunder under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller praktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

Udskudt skatteaktiver måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Aktuelle skatteforpligtelser

Moderselskabet hæfter som administrationselskab for tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som et 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldigt sambeskatningsbidrag.'

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Anden gæld

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og

## **Anvendt regnskabspraksis**

finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## **Forklaring af nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Overskudsgrad = Resultat før finansielle poster x 100 / nettoomsætning

Bruttoresultat = Bruttoresultat x 100 / nettoomsætning

Soliditetsgrad = Egenkapital ultimo x 100 / aktiver

Forrentning af egenkapital = Resultat efter skat x 100 / gennemsnit egenkapital primo og ultimo

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

### Tim Kjeldsholm

Navn returneret af MitId: Tim Kjeldsholm  
Dirigent og Direktør  
ID: 3c331488-1b0f-4a93-b4b1-a0459f4bba83  
IP-adresse: 87.49.43.100:40150  
Dato for underskrift: 28-03-2025 09:56:41 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitId



### Vibeke Tine Buhl Kjeldsholm

Navn returneret af MitId: Vibeke Tine Buhl Kjeldsholm  
Direktør  
ID: 7fc066d1-5364-4be8-81c7-8371a527b225  
IP-adresse: 93.160.11.141:6321  
Dato for underskrift: 28-03-2025 12:57:54 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitId



### Ole Rygaard Andersen

Navn returneret af MitId: Ole Rygaard Andersen  
Revisor  
ID: 978bfc23-9e9e-467b-9591-5702ea951c4e  
IP-adresse: 80.63.8.76:32910  
Dato for underskrift: 28-03-2025 12:59:13 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitId



This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: c5ba01MrTpN252450242