



Årsrapport 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 6. maj 2025

Stella Jacobsson _____
dirigent

CVR-nr. 39 98 06 14
Vestergade 2
1456 København K.

Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3-4
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Bestyrelsens og direktionens beretning	7-12
Koncernoversigt	13-14
Anvendt regnskabspraksis	15-21
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	20
Balance pr. 31. december	21-22
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter til årsregnskabet	25-30

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for C.W. Obel A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. maj 2025

Direktion

Anders C. Obel
(*adm. direktør*)

Thomas Holm Jensen
(*CIO*)

Bestyrelse

Søren Skou
(*formand*)

Gustav Mellentin
(*næstformand*)

Mette Kirstine Agger

Morten Hesseldahl

Susanne Ladegaard
(*medarbejdervalgt*)

Cristina Patricia Lage

Peter Normann

Peter Winther Siem
(*medarbejdervalgt*)

Allan Sonnich Thomsen
(*medarbejdervalgt*)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i C.W. Obel A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

PÅTEGNINGER

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

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

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

Hellerup, den 6. maj 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kristian Højgaard Carlsen
statsaut. revisor
mne44112

Maj-Britt Nørskov Nannestad
statsaut. revisor
mne32198

OPLYSNINGER OM SELSKABET

Domicil	:	Vestergade 2 1456 København K Tlf.: 33 33 97 97 CVR-nr. 39980614
Hjemstedskommune	:	København
Tilknyttede virksomheder	:	Se koncernoversigt side 13-14
Bestyrelse	:	Søren Skou, formand Gustav Mellentin, næstformand Mette Kirstine Agger Morten Hesseldahl Susanne Ladegaard *) Cristina Patricia Lage Peter Normann Peter Winther Siem *) Allan Sonnich Thomsen *) *) Medarbejdervalgt
Direktion	:	Anders C. Obel, adm. direktør Thomas Holm Jensen, CIO
Revision	:	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ejerforhold	:	Det Obelske Familiefond, København, ejer 100 % af aktiekapitalen

HOVED- OG NØGLETAL

	2020*	2021*	2022*	2023*	2024
Hovedtal (mio. kr.):					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning ekskl. lejeindtægter	1.878,8	2.464,2	3.410,3	5.028,6	-
Leje og andre driftsindtægter	317,3	317,1	318,5	355,5	3,4
EBITDA	532,5	945,1	702,3	493,2	302,9
Resultat af primær drift	514,0	925,6	670,1	460,4	302,8
Finansielle poster, netto	402,8	733,3	(397,1)	(31,9)	99,2
Resultat fra associerede virksomheder	92,2	324,4	141,8	27,6	38,0
Resultat af ordinær drift før skat	1.009,0	1.983,3	414,7	456,1	439,9
Årets resultat	903,7	1.773,0	320,7	350,2	397,5
Aktiver					
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.254,7	6.874,4	7.224,7	7.433,1	1,2
Finansielle anlægsaktiver	3.149,4	3.363,7	3.498,6	3.272,1	3.081,3
Varebeholdninger	12,5	13,1	16,3	25,4	-
Tilgodehavender	476,1	1.447,8	984,1	1.105,7	101,7
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.713,4	1.739,5	1.759,5	2.187,8	6,5
Aktiver i alt	11.606,0	13.438,5	13.483,3	14.024,0	3.190,7
Passiver					
Egenkapital	5.592,7	7.215,0	7.617,8	7.555,1	2.262,8
Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen	5,8	10,5	16,3	21,7	-
Koncernens samlede egenkapital	5.598,5	7.225,4	7.634,1	7.576,8	2.262,8
Hensatte forpligtelser	386,5	597,6	789,5	831,3	-
Langfristet gæld	3.929,4	3.834,6	4.003,9	3.898,8	600,0
Kortfristet gæld	1.691,7	1.781,0	1.055,9	1.717,2	327,9
Passiver i alt	11.606,0	13.438,5	13.483,3	14.024,0	3.190,7
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	455,8	232,8	326,1	687,2	61,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(247,3)	33,8	15,3	(303,6)	5.197,3
Pengestrøm før finansieringsaktivitet	208,5	266,6	341,3	383,6	5.258,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(166,3)	(310,2)	(66,1)	(120,2)	(5.260,9)
Nettoændring i likvide beholdninger og værdipapirer	132,0	26,2	20,0	428,3	(2.181,3)
Ændring i rentebærende nettogæld	90,4	46,0	(327,4)	231,1	1.090,8
Rentebærende nettogæld ultimo	1.910,3	1.864,3	2.191,7	1.960,5	869,8
Gns. antal ansatte	1.470	1.688	1.880	2.082	6
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	(105,5)	52,6	(49,9)	(145,6)	-
Regnskabsmæssig indre værdi	2.796	3.607	3.809	3.778	1.131
Egenkapitalandel %	48,2	53,7	56,5	53,9	70,9
Egenkapitalforrentning %	17,2	27,7	4,3	4,6	5,1

Virksomheden er undtaget for pligten til at opstille måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer, jf. årsregnskabslovens § 99 b, stk. 4.

*) Årene 2020-2023 inkluderer koncernens tal før omstruktureringen i 2024, mens år 2024 alene indeholder tallene for C.W. Obel A/S.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS BERETNING

Omstrukturering

Som et led i en igangværende omstrukturering af koncernen under Det Obelske Familiefond udloddede C.W. Obel A/S d. 16. december 2024 hovedparten af sine investeringer i fast ejendom, PE/VC-fonde og finansielle investeringer til Det Obelske Familiefond.

Omstruktureringen har til formål at modernisere og derved styrke fondets kerneaktiviteter, fremtidssikre organisationen og optimere driften.

Omstruktureringen vil blive afsluttet efter aflæggelsen af årsrapporten for 2024 i maj 2025 ved stiftelse af C.W. Obel Holding P/S, hvor Det Obelske Familiefond i forbindelse med stiftelsen apportindskyder sine ejerandele i C.W. Obel A/S, C.W. Obel Ejendomme P/S og C.W. Obel Bolig P/S samt sine investeringer i PE/VC-fonde og finansielle investeringer i det nye partnerselskab.

Som en konsekvens af den igangværende omstrukturering er regnskabet for 2024 for C.W. Obel A/S ikke sammenligneligt med de historiske regnskaber. Det er som følge af omstruktureringen besluttet ikke at udarbejde et koncernregnskab for 2024 for C.W. Obel A/S. Der henvises i stedet til årsrapporten for 2024 for Det Obelske Familiefond for et samlet overblik over koncernens aktiviteter og resultater for 2024, da koncernregnskabet i Det Obelske Familiefond ikke er påvirket af omstruktureringen.

Aktiviteter

C.W. Obel A/S er et investeringsselskab, som efter udlodningen af udbyttet d. 16. december 2024 har direkte investeringer i noterede og unoterede selskaber samt fast ejendom. Der henvises til koncernoversigten på side 13 for et samlet overblik over de tilbageblevne aktiviteter.

Frem til 16. december 2024 havde C.W. Obel A/S investeringer inden for fem investeringsområder: Noterede investeringer, fast ejendom, direkte investeringer i unoterede selskaber, indirekte investeringer via PE/VC-fonde og finansielle investeringer.

Inden for investeringsområdet noterede investeringer ligger C.W. Obel A/S' investeringer i Scandinavian Tobacco Group A/S (11,6 %) og Tivoli A/S (11,2 %). Scandinavian Tobacco Group A/S' hovedaktiviteter er fremstilling og handel med cigaretter og pipetobak. Investeringen i Tivoli A/S er foretaget gennem C.W. Obel A/S' ejerskab i Skandinavisk Holding A/S (35 %). Tivoli A/S' hovedaktiviteter er at drive forlystelses- og underholdningsvirksomhed.

C.W. Obel A/S' ejendomsinvesteringer ligger efter d. 16. december 2024 i det 100 %-ejede datterselskab Obel Ejendomsinvest ApS. Obel Ejendomsinvest ApS investerer aktuelt i ejendomme i København. Obel Ejendomsinvest ApS investerer i samarbejde med Lundbeckfond Invest A/S via det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme A/S i større ejendomskomplekser i Storkøbenhavn.

Direkte investeringer i unoterede selskaber omfatter investeringer i Semco Maritime A/S (96,9 %), Fritz Hansen A/S (35 %), Rexholm A/S (29,5 %) og Kilsmark A/S (49 %). Investeringen i Fritz Hansen A/S er foretaget gennem C.W. Obel A/S' ejerskab i Skandinavisk Holding A/S.

Semco Maritime A/S er en international ingeniør- og entreprenørvirksomhed, der bidrager til sikker og bæredygtig grøn omstilling med opgaver på tværs af værdikæden i den globale energisektor. Virksomheden har specialkompetencer inden for alle faser af offshore- og onshoreopgaver – fra indledende analyser over design, indkøb og fremstillingsvirksomhed til installation, idriftsættelse og efterfølgende service samt mandskabsudlejning og levering af skræddersyede komponenter, systemer og løsninger.

Fritz Hansen er et eksklusivt designbrand, som arbejder med ledende danske og internationale designere og arkitekter i skabelsen af tidløst design. Virksomhedens kollektion består af kendte møbelklassikere samt moderne møbler, belysning og boligtilbehør.

Rexholm A/S ID® Identity er en af Europas førende producenter af tekstilbeklædning, der udvikles og sælges igennem et professionelt netværk af forhandlere. Produkterne markedsføres under varemærket ID®, og afsætningen er fordelt på tre segmenter: Corporate Wear, Textile Service og ID® Direct.

Kilsmark A/S' hovedaktiviteter er fremstilling og handel med papirvarer til industrielt brug.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 398 mio. kr. mod et overskud i 2023 på 350 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende og svarer til tidligere udmeldte forventninger.

Noterede investeringer

C.W. Obels investering i Scandinavian Tobacco Group har givet anledning til et negativt afkast i 2024 på 139,0 mio. kr. mod et positivt afkast på 37,4 mio. kr. i 2023. Der er i 2024 modtaget et udbytte på 89,3 mio. kr. svarende til 8,4 kr. pr. aktie. Udbyttet modsvares af et kurstab på aktien på 228,8 mio. kr. Børskursen på aktien faldt således fra 117,3 ultimo 2023 til 95,3 ultimo 2024.

C.W. Obel har i 2024 deltaget i Scandinavian Tobacco Groups aktietilbagekøbsprogrammer og har samlet solgt 896.025 aktier tilbage til selskabet.

Finansielle investeringer

C.W. Obels finansielle investeringer genererede frem til udbytteudlodningen d. 16. december 2024 en samlet nettogevinst på 218,1 mio. kr. mod en samlet nettogevinst i 2023 på 154,6 mio. kr.

Fast ejendom

Ejendomsselskaberne har i 2024 haft fokus på videreudvikling af ejendomsporteføljerne og styrkelse af indtjeningen via servicering og fastholdelse af eksisterende kunder samt genudlejning af ledige lejemål. Der er også i 2024 foretaget markante investeringer i ejendomsporteføljerne, ikke mindst på den gamle tobaksfabrik i Aalborg, hvor en del er konverteret til boliger, der stod klar til indflytning 1. januar 2025, og resten er ved at blive konverteret til moderne kontorlejemål til brug for Aalborg Kommune, der overtager lejemålet i efteråret 2025, samt udvidelse af Byretten.

Afkastkravene i markedet for erhvervsjendomme har i 2024 fortsat været svagt stigende, mens de for boligejendomme er fladet ud med en svag tendens mod faldende, men med meget få gennemførte handler i markedet er det svært at sige, hvor de reelt ligger. Årets værdiregulering af investeringsejendomme udgør for den samlede ejendomsportefølje netto en opskrivning på 50,4 mio. kr., svarende til 0,7 % af porteføljens værdi ved indgangen til 2024. Ejendomsselskaberne har på denne baggrund realiseret et resultat efter skat på 150,6 mio. kr. mod 72,0 mio. kr. sidste år.

I det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme, som er et samarbejde med Lundbeckfond Invest A/S, har resultatet som følge af en positiv værdiregulering af ejendomsporteføljen på baggrund af forbedringer i den underliggende drift ligeledes udviklet sig positivt i 2024. Årets resultat efter skat i Obel-LFI Ejendomme udgør et overskud på 80,6 mio. kr. mod et underskud på 21,7 mio. kr. i 2023.

Direkte investeringer i unoterede selskaber

Semco Maritime fortsatte det positive momentum i 2024 og leverede en vækst over forventningerne. Omsætningen steg således til 5,6 mia. kr. mod 5,0 mia. kr. i 2023, svarende til en vækst på 12 %, drevet af en pæn fremgang i Renewables-forretningen på 34 %, mens forretningen inden for Conventional Energy så ind i en mindre tilbagegang på 9 %. Resultat efter skat blev på 198,9 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,5 %, mod et resultat efter skat i 2023 på 209,4 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,2 %.

I Fritz Hansen levede omsætning og resultat efter skat ikke op til forventningerne for året. Selskabet realiserede således en nettoomsætning i 2024 på 589 mio. kr. mod 646 mio. kr. i 2023. Resultat efter skat blev et underskud på -54,0 mio. kr. mod et realiseret overskud på 13,1 mio. kr. i 2023. Resultatet for året er påvirket af 59 mio. kr. i restruktureringsomkostninger og nedskrivninger.

Rexholm har haft et godt år i 2024 med en realiseret omsætning på 613 mio. kr. mod 590 mio. kr. i 2023. Det ordinære resultat efter skat blev på 120,3 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 19,6 %, mod 93,5 mio. kr. i 2023, svarende til en overskudsgrad på 15,8 %.

Investeringen i Kilsmark er i tidligere år blevet nedskrevet til 0 kr. Selskabet er begyndt at vise positive resultater igen, hvorfor investeringen i 2024 er optaget til indre værdi igen. Ændringen har givet anledning til en opskrivning på 14,8 mio. kr. i 2024.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS BERETNING

Indirekte investeringer i PE/VC-fonde

C.W. Obel har ikke givet tilsagn til nye PE/VC-fonde i 2024. Fondene har i perioden frem til udbytteudlodningen i december 2024 generet et afkast på 19,4 mio. kr. mod 28,8 mio. kr. i 2023.

Investeringer

Obel-LFI Ejendomme overtog pr. 1. marts 2021 gennem datterselskabet Bangs Torv, Herlev ApS ejendommene beliggende Herlev Hovedgade 121-131 m.fl. og har pr. 1. november 2022 købt Herlev Hovedgade 119, der er naboejendom til de i 2021 erhvervede ejendomme. Lokalplansprocessen for området er afsluttet. Den nye lokalplan for området er således endelig vedtaget d. 19. februar 2025. Lokalplanen giver mulighed for en samlet bebyggelsesprocent på 247, svarende til ca. 25.000 m² boliger og ca. 2.700 m² detailhandel og andet erhverv.

C.W. Obel Ejendomme har fortsat i såvel eget regi som i Obel-LFI Ejendomme regi fokus på at finde ejendomme med et udviklingspotentiale og et tilfredsstillende langsigtet afkast og risikoprofil.

Koncernens selskaber har herudover foretaget investeringer i den eksisterende ejendomsportefølje, indretning af lejede lokaler, andet driftsmateriel samt udviklingsomkostninger.

Kapitalberedskab

C.W. Obel A/S har pr. 31. december 2024 en egenkapital på 2.263 mio. kr. og en soliditetsgrad på 70,9 %, sammenholdt med en egenkapital pr. 31. december 2023 på 7.555 mio. kr. og en soliditetsgrad på 94,5 %. Egenkapitalen er væsentlig påvirket af udlodningen af udbytte d. 16. december 2024 på i alt 5.629 mio. kr.

Med et samlet resultat efter skat for C.W. Obel A/S på 397,5 mio. kr. er der opnået en forrentning af egenkapitalen på 5,1 % mod 4,6 % i 2023.

Forventninger til 2025

På baggrund af det udloddede udbytte omfattende hovedparten af investeringerne i fast ejendom, PE/VC-fonde og finansielle investeringer til Det Obelske Familiefond i december 2024 forventes et lavere resultat for 2025 end realiseret i 2024, når der bortses fra den negative kursregulering på 228,8 mio. kr. af aktien i Scandinavian Tobacco Group i 2024.

I Obel Ejendomsinvest forventes for 2025 et driftsresultat, der er på niveau med 2024. Det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme forventer ligeledes et driftsresultat, der er på niveau med 2024. Under hensyntagen til den nuværende markedssituation med stabilisering af afkastkravene forventes der alene en værditilvækst på ejendomsporteføljerne i 2025 genereret af eventuelle forbedringer i den underliggende drift. Der forventes på dette grundlag et resultat for 2025 på mellem 25-35 mio. kr. Hertil kommer en eventuel værdiregulering af ejendomsporteføljerne.

Semco Maritime forventer en fortsat positiv markedsudvikling og et højt aktivitetsniveau inden for Renewables. Inden for Conventional Energy forventes et svagt faldende aktivitetsniveau. Selskabet forventer på den baggrund en omsætning inden for et spænd på 10 % til den realiserede omsætning i 2024 og en indtjening i niveau med 2024. Forventningerne til 2025 er genstand for betydelig usikkerhed. Der er således politisk modstand mod vedvarende energiprojekter i USA og fortsat stor makroøkonomisk volatilitet, der dæmper investeringslysten. Hertil fortsætter den geopolitiske usikkerhed, der blandt andre ting medfører svingende energipriser og usikre forsyningskæder.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig betydning for bedømmelsen af årsrapporten for 2024.

Særlige risici

Finansielle risici

Af selskabets samlede rentebærende gæld er 81 % et fastforrentet lån hos Det Obelske Familiefond. Den øvrige del er forrentet med korte variable renter.

Valutarisici

Koncernen er i mindre omfang eksponeret for valutarisici, for så vidt angår den løbende drift. Koncernens selskaber fakturerer en del i udenlandsk valuta, mens en væsentlig del af varekøb sker i lokal valuta. Det er koncernens politik at afdække risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i valuta. Afdækningen sker hovedsageligt ved valutaterminskontrakter. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS BERETNING

Kreditrisici

Koncernens selskaber har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Samfundsansvar

C.W. Obel er et investeringsselskab, som har interesser i en række selskaber enten direkte eller indirekte og i fast ejendom. Redegørelsen for samfundsansvar omfatter de i årsrapporten konsoliderede selskaber.

C.W. Obels væsentligste samfundspåvirkning er gennem selskabets investeringer. Semco Maritime har gennem sine forholdsmæssigt mange ansatte, leverandører og produktion en væsentlig social og miljømæssig påvirkning i forbindelse med forhold som sikkerhed på arbejdspladsen og CO₂-udledning. C.W. Obel Ejendommens største samfundsmæssige påvirkninger er gennem driften af ejendomme, som særligt indebærer miljøpåvirkninger i forbindelse med affaldshåndtering og energiforbrug.

I 2024 har C.W. Obel, C.W. Obel Ejendomme og Semco Maritime i samarbejde udvalgt et ny klimasoftware, som skal implementeres i 2025 i alle tre virksomheder. Dette skal styrke bæredygtighedsarbejdet og klimaberegningerne på tværs samt forberede virksomhederne til kommende EU-direktiver på bæredygtighedsområdet.

Ansvarlige investeringer

Politik: Hos C.W. Obel er det vigtigt, at de virksomheder, der investeres i, opererer under hensyntagen til sociale, miljømæssige og forretningsetiske forhold. I relation til C.W. Obels historiske ejerskab af tobaksaktiviteter er selskabet fokuseret på en etisk korrekt kommunikation i relation til tobak og dens skadelige virkninger.

Handlinger: C.W. Obel har en aktiv investeringsstrategi:

- **Præ-investeringer:** For at vurdere risici relateret til korrupsionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold indgår disse forhold i C.W. Obels screeninger forud for investeringer. Såfremt der ikke identificeres væsentlige risici, eller at eventuelle latente forhold er taget under behandling, fortsætter C.W. Obel overvejelserne om en investering.
- **Post-investeringer:** Efter at have foretaget en investering overvåger C.W. Obel løbende virksomhedens aktiviteter herunder bl.a. i relation til korrupsionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Dette sker særligt gennem C.W. Obels rolle i selskabets bestyrelse.

Miljø

Politik: I C.W. Obel ønsker vi at minimere vores klima- og miljømæssige påvirkning.

Risici, handlinger og resultater: C.W. Obels væsentligste miljøpåvirkninger er gennem Semco Maritime og C.W. Obel Ejendommens forretningsaktiviteter. I entreprenør- og ingeniørvirksomheden Semco Maritime er der qua selskabets produktion risiko for at have en negativ påvirkning på miljøet, f.eks. ved fejlagtig håndtering af farligt affald. Semco Maritime har derfor fokus på at minimere de miljømæssige aftryk. Mange af selskabets aktiviteter foregår nær følsomme miljøer, og der arbejdes målrettet på at beskytte disse ved at forebygge forurening og nedbringe de væsentligste miljøpåvirkninger mest muligt. Semco Maritime fokuserer på at udnytte ressourcerne bedst muligt samt at bevare et effektivt affaldssorteringsprogram på værftsfaciliteterne globalt. Selskabet opnåede i 2024 en gennemsnitlig affaldsgenanvendelsesgrad på 83 % (2023: 56 %) Affaldsgenanvendelsesgraden for 2024 er højere end den for 2023, hvilket skyldes et fluktuerende aktivitetsniveau på værftsfaciliteterne, hvoraf flere af projekterne i 2024 har muliggjort høje genanvendelsesgrader for affald. Affaldsgenanvendelsesgrad beregnes som mængden af affald udskilt til genanvendelse i forhold til den samlede affaldsmængde i procent. For 2025 er målet at opretholde en global gennemsnitlig affaldsgenanvendelsesgrad for værftsfaciliteterne på 80 %.

I C.W. Obel Ejendomme er den væsentligste miljørisiko forbundet med affaldshåndtering, særligt i forbindelse med større renoveringer af ejendomme. C.W. Obel Ejendomme håndterer dette ved at følge regler for kildesortering af affald og sikre, at entreprenører følger samme regler. Kildesorteringen af affald på den enkelte ejendom overvåges løbende. C.W. Obel Ejendomme vil også fremover have fokus på at minimere koncernens miljømæssige påvirkninger, herunder med fokus på genanvendelse af byggematerialer i forbindelse med renovering og indretning af nye lejemål.

Klima

Politik: C.W. Obel bestræber sig på løbende at reducere energiforbruget relativt set.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS BERETNING

Risici, handlinger og resultater: C.W. Obels væsentligste klimapåvirkninger er gennem udledning af CO₂-emissioner, herunder i forbindelse med Semco Maritimes logistik og indkøb af varer og C.W. Obel Ejendommens energiforbrug fra ejendomsdrift. Semco Maritime har i 2024 fortsat haft fokus på at øge datamængden og -kvaliteten for CO₂-beregningerne på tværs af virksomhedens aktiviteter. Dette har blandt andet indbefattet at indgå dialoger med 25 udvalgte leverandører på tværs af indkøbskategorier for at afklare leverandørernes klimainsatser og undersøge muligheder for samarbejde om klimareduktion i værdikæden. Dette arbejde fortsættes i 2025, hvor virksomheden går i tæt dialog med de leverandører, som har størst potentiale til at bidrage til at sænke Semco Maritimes CO₂-aftryk.

Semco Maritime har en ambition om at være CO₂-neutral senest i 2050 med fastsatte procesmål for 2023 og 2030. Målet for 2023 var at være CO₂-neutral i de direkte udledninger, kaldet scope 1 (primært firmabiler) samt de indirekte udledninger fra energi, kaldet scope 2 (elektricitet og varme). I 2024 har virksomheden arbejdet videre på sin handleplan for klimareduktioner og har bl.a. skiftet til 100 % vedvarende energi på alle de lokationer, som virksomheden kontrollerer. Virksomheden har i 2024 reduceret sit scope 1 og 2 aftryk med 80 % siden 2019. Det har ikke været muligt at reducere hele scope 1 og 2, og derfor kompenserer virksomheden de resterende 20 % udledninger med kreditter. I 2025 vil virksomheden arbejde tæt sammen med divisionerne omkring målrettede CO₂ reduktionsmål og -indsatser, så det sikres, at fremdriften fastholdes mod virksomhedens 2030 mål om CO₂-neutralitet i egne operationer (herunder flyrejser, affaldshåndtering, medarbejdertransport og kantinedrift).

C.W. Obel Ejendomme har kontinuerligt fokus på at minimere den negative klimapåvirkning ved at gennemføre energibesparende tiltag i forbindelse med udvikling og drift af ejendomme samt indretninger til kunderne, f.eks. installation af LED-belysning. Ejendommens energiforbrug overvåges løbende for sikring af en optimal udnyttelse af energikilder, f.eks. fjernvarme. Der er løbende fokus på at forbedre ejendomsporteføljens energimærker. Ved indgangen til 2024 havde 71,5 % af ejendomsporteføljen målt på kvadratmeter et energimærke B eller højere. Ved udgangen af 2024 var dette ændret til 75,4 %. Den samlede ejendomsportefølle har en gennemsnitlig energimærkning målt på kvadratmeter svarende til energimærke B. Ejendommen ObelHus på Strandvejen 14, Aalborg er i løbet af 2024 blevet transformeret fra en gammel industribygning til moderne boliger. Ombygningen er Jyllands første svanemærkede renoveringsprojekt. C.W. Obel Ejendomme vil fremover fortsat have fokus på energioptimering af koncernens ejendomme.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Politik: C.W. Obels vigtigste aktiv er medarbejderne. I C.W. Obel skal alle medarbejdere føle sig trygge ved at gå på arbejde, hvilket indebærer, at medarbejdernes sikkerhed og sundhed vægtes højt. Derudover har koncernen fokus på at fastholde medarbejdere ved at skabe et godt arbejdsmiljø. I C.W. Obel er der fokus på diversitet særligt i forhold til køn og alder. Diskrimination af nogen som helst art tolereres ikke.

Risici, handlinger og resultater: C.W. Obels væsentligste risici i forbindelse med sociale forhold og medarbejderforhold vurderes at ligge hos Semco Maritime, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med det fysiske arbejde. For at håndtere denne risiko og sikre, at der arbejdes systematisk med at reducere risikoen for arbejdsulykker på land og til vands, har Semco Maritime fastlagt en HSSE-politik. Selskabet har et mål om nul ulykker og har fokus på at lære af nærved-ulykker for derigennem at forebygge ulykker fremover. Semco Maritime følger nøje udviklingen i antallet af arbejdsulykker. Den samlede registrerbare skadesfrekvens udviklede sig i 2024 med et resultat på 3,5 pr. million arbejdstimer mod 2,1 pr. million arbejdstimer i 2023. Semco Maritime nåede ikke det ambitiøse mål på 1,5 pr. million arbejdstimer og har igangsat en række initiativer. Skadesfrekvensen beregnes som (dødsfald + arbejds-skader med deraf følgende fravær på mere end 24 timer + arbejdsbegrænsende skader + lægebehandling)/samlet antal arbejdstimer * 1.000.000". For 2025 er målet 1,8 pr. million arbejdstimer.

Semco Maritimes årlige Safety Culture Survey viser et stabilt engagement og matcher tidligere års score og over deres målsætning. For 2025 er målet uændret 3,3. I løbet af 2024 blev der desuden gennemført flere globale sikkerhedskampagner, herunder "Safety Week", som er en tilbagevendende årlig begivenhed.

C.W. Obel Ejendomme har til dels en nedskrevet politik for sociale forhold og medarbejderforhold. Koncernens aktiviteter foregår alene i Danmark, hvor områderne tillige er reguleret ved lov.

Ansvarlig leverandørstyring og menneskerettigheder

Politik: Det er vigtigt for C.W. Obel, at både koncernens egne medarbejdere samt leverandørers medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning. C.W. Obel støtter og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder som formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring og de internationalt anerkendte arbejdstagerrettigheder som specificeret i den internationale arbejdsorganisation (ILO)'s kernekonventioner.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS BERETNING

Risici, handlinger og resultater: De væsentligste risici for potentielt at krænke menneskerettigheder vurderes at være relateret til Semco Maritimes leverandørkæde. For at minimere risici relateret til menneskerettigheder, miljøforhold og korrupsionsmæssige forhold hos leverandører har Semco Maritime udviklet en Code of Conduct for Business Partners, som alle direkte leverandører skal efterleve. Selskabet fastholder, at 100 % af leverandørerne skal benytte det elektroniske selvevalueringsprogram jf. Kvalificeringsproceduren P-SEMCO-0010. For 2025 fastholdes det ambitiøse mål, at 100 % af alle direkte leverandørerne skal bekræfte at have læst, forstået og efterlever kravene i Code of Conduct for Business Partners.

Den iboende risiko omkring menneskerettigheder i C.W. Obel Ejendomme er lille, da koncernen alene har aktiviteter i Danmark. De største risici ligger således hos koncernens underleverandører. C.W. Obel Ejendomme indgår så vidt muligt længerevarende relationer til sine leverandører i relation til indkøb af varer, serviceydelser og andre ydelser. Selskabets leverandører er i alt overvejende grad danske virksomheder. Det er vigtigt for C.W. Obel Ejendomme, at både koncernens egne medarbejdere samt leverandørers medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning. Ved indgåelse af entrepriseaftaler i forbindelse med større renoveringer/ombygninger af eksisterende ejendomme eller ved nybyggerier stilles krav til entreprenørerne om, at ILO's (International Labour Organization) kernekonventioner omkring arbejdstagerrettigheder skal overholdes. Der har ikke været konstateret nogen overtrædelser af menneskerettighederne i 2024 på nogen af koncernens byggepladser. Arbejdet inden for dette område vil fortsætte de kommende år.

Anti-korruption

Politik: C.W. Obel tolererer ikke nogen form for korruption. Alle love og regler skal overholdes, således at bestikkelse og korruption forhindres. C.W. Obel modtager ikke betaling, gaver eller anden form for godtgørelse fra tredjemand, som kan påvirke eller give anledning til tvivl om objektivitet i forbindelse med forretningsmæssige beslutninger.

Risici, handlinger og resultater: De primære risici for korruption og uetisk forretningsadfærd i C.W. Obel vurderes at være forbundet med Semco Maritime, grundet virksomhedens omfattende forretningsmæssige aktiviteter og deraf følgende kontakter til bl.a. offentlige myndigheder, kunder m.v. For at sikre at medarbejdere arbejder ud fra C.W. Obels principper, har Semco Maritime en antikorrupsionspolitik samt en whistleblower-ordning, hvor medarbejdere kan indrapportere adfærd, som ikke stemmer overens med Code of Conduct. I 2024 er det bekræftet, at whistleblower-ordningen fortsat fungerer efter hensigten. Der kom i løbet af året 3 indberetninger, som enten er under behandling eller er blevet endeligt behandlet. Det nye EU-direktiv 2019/1937 blev implementeret i 2021. Der fastsættes ikke mål for antal indberetninger.

Den iboende risiko for korruption i C.W. Obel Ejendomme er lille, da koncernen alene har aktiviteter i Danmark og meget begrænset indkøb fra udlandet. Det er kulturen i virksomheden, at alle love og regler overholdes, således at bestikkelse og korruption forhindres. C.W. Obel Ejendomme modtager således ikke betaling, gaver eller anden form for godtgørelse fra tredjemand, som kan påvirke eller give anledning til tvivl om objektivitet i forbindelse med forretningsmæssige beslutninger. Medarbejdernes adgang til modtagelse af gaver og privat samhandel med leverandører er reguleret i interne regler. Vi har været tilfredse med indsatsen i 2024 og forventer, at arbejdet inden for dette område vil fortsætte de kommende år.

Dataetik

C.W. Obel A/S er et investeringsselskab med investeringer i selskaber inden for meget forskellige brancher, størrelser og IT-anvendelse. Koncernen har derfor ikke en samlet politik for dataetik.

C.W. Obel A/S som enkeltstående selskab behandler kun i meget begrænset omfang data og alene i forretningsmæssige øjemed. Data behandlet i C.W. Obel A/S stilles ikke til rådighed for tredjemand. C.W. Obel A/S har på denne baggrund ikke en formaliseret politik for dataetik.

C.W. Obel A/S overholder gældende lovgivning for behandling af persondata. Selskabet behandler ikke personfølsomme data, udover hvad der relaterer sig til medarbejderdata.

KONCERNOVERSIGT

C.W. Obel A/S (moderselskab), København

- **Obel Ejendomsinvest ApS, København**
 - **Obel-LFI Ejendomme A/S, København (ejerandel 50 %)**
 - Bangs Torv, Herlev ApS, København
 - Teglværkskajens Pier ApS, København
- **Semco Maritime Holding A/S, København**
 - **Semco Maritime A/S, Esbjerg (ejerandel 96,9 %)**
 - Semco Maritime Inc., Houston, USA
 - Semco Maritime Renewables LLC, USA
 - Bladt Semco Renewables LLC, JV i USA (ejerandel 50 %)
 - Semco Maritime Renewables II LLC, USA
 - Semco Maritime Renewables Holding US LLC, USA
 - Semco Maritime Renewables III LLC, USA
 - Semco Maritime Offshore Services LLC, USA
 - Protobase Ltd., Norwich, Storbritannien
 - Semco Maritime AS (NO10), Stavanger, Norge
 - Semco Maritime Drift AS (NO10), Stavanger, Norge
 - Semco Maritime El Salvador S.A., San Salvador, El Salvador
 - Semco Maritime Pte Ltd., Singapore
 - Semco Maritime LLC, Taipei, Taiwan ROC
 - Semco Maritime Vietnam JSC, Vung Tau City, Vietnam
 - Semco Institute A/S, Esbjerg
 - Semco Maritime Energy Infrastructure Tanzania Ltd., Tanzania (ejerandel 99 %)
 - Semco Maritime UK Ltd., Aberdeen, Storbritannien
 - Semco Maritime Namibia Ltd., Namibia
 - Semco Maritime, S.L.U., Spanien
 - Semco Maritime Middle East Ltd., Abu Dhabi, Forenede Arabiske Emirater
 - Semco Maritime GmbH, Tyskland
 - WM Holding GmbH Germany
 - Wind Multiplikator GmbH, Tyskland
 - Wind Multiplikator QHSE GmbH, Tyskland
 - WM Offshore GmbH, Tyskland
 - Wind Multiplikator Ltd., Storbritannien
 - Wind Multiplikator Atheleon Offshore GmbH, Germany, JV i Tyskland (ejerandel 50 %.)
 - Seguco S.A., Guatemala City, Guatemala
 - Compania de Servicios y Combustion Industrial S.A. (C2SI), Guatemala (ejerandel 83 %)
 - Semco Maritime Sp. z.o.o., Gdynia, Polen
 - Semco ETP Renewables Sp. z.o.o., JV i Polen (ejerandel 50 %)

KONCERNOVERSIGT

- **Kilsmark A/S**, Borbjerg (ejerandel 49 %)
- **Skandinavisk Holding A/S**, København (ejerandel 35 %)
 - Fritz Hansen A/S, Allerød
 - Tivoli A/S, København (ejerandel 32 %)
- **Rexholm A/S**, Holstebro (ejerandel 29,5 %)
- **Scandinavian Tobacco Group A/S**, Gentofte (ejerandel 11,6 %)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for C. W. Obel A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har fravalgt at udarbejde koncernregnskab, jf. årsregnskabsloven § 112.

Selskabet har fraveget årsregnskabslovens skemakrav for at opnå et mere retvisende billede. Resultat af tilknyttede virksomheder vises som en del af den primære drift, idet hovedformålet i selskabet er investering i industriselskaber samt erhvervsejendomme.

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.

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

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder.

Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i overført overskud under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Ligeledes reklassificeres den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlige. Hvis den sikrede posts fremtidige pengestrømme ændrer sig, så kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, reklassificeres den akkumulerede værdiændring af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder management fee samt fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder/associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

C.W. Obel A/S er sambeskattet med helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder/associerede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagesmetoden.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Unoterede værdipapirer måles til dagsværdi, hvor denne kan opgøres pålideligt. I modsat fald måles til anskaffelsesværdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikatorer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Børsnoterede obligationer og aktier, der er omsætningsaktiver, måles til dagsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balance som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktiver henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelsen

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens § 86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for moderselskabet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag og rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske og forretningsmæssige markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalandel

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Note	<i>(tkr.)</i>	2024	2023
6	Resultat fra tilknyttede virksomheder	334.047	262.444
2	Andre driftsindtægter	3.425	3.178
3	Personaleomkostninger	(21.648)	(15.874)
4	Andre eksterne omkostninger	(12.914)	(2.261)
	Resultat før afskrivninger og værdiregulering	302.910	247.487
8	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	(136)	(92)
	Resultat af primær drift	302.774	247.395
5	Finansielle indtægter	379.975	320.271
5	Finansielle omkostninger	(280.795)	(241.306)
	Resultat af ordinær drift ekskl. ass. virksomheder	401.954	326.360
6	Resultat fra associerede virksomheder	37.983	34.608
	Resultat af ordinær drift før skat	439.937	360.968
7	Skat af årets resultat	(42.411)	(10.799)
	Årets resultat	397.526	350.169

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Note (tkr.)	2024	2023
Aktiver:		
Anlægsaktiver:		
8 Materielle anlægsaktiver:		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.197	533
	<u>1.197</u>	<u>533</u>
9 Finansielle anlægsaktiver:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.657.457	4.041.102
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	406.880	387.676
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.007.054	1.916.041
7 Udskudt skat	9.928	8.270
	<u>3.081.319</u>	<u>6.353.089</u>
Anlægsaktiver i alt	3.082.516	6.353.622
Omsætningsaktiver:		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	99.601	16.243
Andre tilgodehavender	2.140	649
	<u>101.741</u>	<u>16.892</u>
Værdipapirer og kapitalandele:		
Værdipapirer	-	1.612.103
	<u>-</u>	<u>1.612.103</u>
Likvide beholdninger	6.478	8.842
	<u>108.219</u>	<u>1.637.837</u>
Omsætningsaktiver i alt	108.219	1.637.837
Aktiver i alt	3.190.735	7.991.459

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Note (tkr.)	2024	2023
Passiver:		
Egenkapital:		
10 Aktiekapital	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning indre værdis metode	1.446.247	2.911.472
Andre reserver og overført overskud	616.565	4.443.632
Egenkapital i alt	2.262.812	7.555.104
Gældsforpligtelser:		
11 Langfristet gæld:		
12 Lån hos tilknyttet virksomhed	600.000	-
Langfristet gæld i alt	600.000	-
Kortfristet gæld:		
Kortfristet del af langfristet gæld	-	200.000
Bankgæld	237.375	92.456
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.939	1.034
Gæld til tilknyttede virksomheder	38.878	132.301
7 Selskabsskat	40.147	6.732
Anden gæld	6.584	3.832
Kortfristet gæld i alt	327.923	436.355
Gældsforpligtelser i alt	927.923	436.355
Passiver i alt	3.190.735	7.991.459
13 Pantsætninger		
14 Eventualposter og øvrige forpligtelser		
15 Nærtstående parter		

EGENKAPITALOPGØRELSE*(tkr.)*

	Aktie- kapital	Reserve for opskrivn. indre værdi	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 1/1/2024	200.000	2.911.472	4.443.632	7.555.104
Valutakursregl. af dattervirksomheder	-	(3.704)	-	(3.704)
Egenkapitalbevægelser i ass. virksomheder	-	1.496	-	1.496
Kursregulering finansielle instrumenter	-	(74.170)	-	(74.170)
Henlagt af årets resultat	-	372.030	25.496	397.526
Årets skat af egenkapitalbevægelser	-	15.560	-	15.560
Udbetalt udbytte for 2024	-	(1.776.437)	(3.852.563)	(5.629.000)
Egenkapital pr. 31/12/2024	200.000	1.446.247	616.565	2.262.812

PENGESTRØMSOPGØRELSE

<i>(tkr.)</i>	2024	2023
Pengestrøm fra driftsaktivitet:		
Årets resultat før afskrivninger og værdireguleringer	302.910	247.487
Resultat fra tilknyttede virksomheder	(334.047)	(262.444)
Finansielle poster, netto	97.815	118.562
Betalte skatter	(10.654)	95.532
I alt før ændring i driftskapital	56.024	199.137
Ændring i kortfristede tilgodehavender	(1.490)	(647)
Ændring i kortfristet gæld m.v.	6.657	1.509
Ændring i driftskapital	5.167	862
Pengestrøm fra driften i alt	61.191	199.999
Pengestrøm fra investeringsaktivitet:		
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	70.000	-
Udbytte fra associerede virksomheder	20.275	26.390
Salg af virksomheder og aktiviteter	122.980	(36.822)
Køb af værdipapirer	(342.935)	(492.950)
Salg af værdipapirer	315.938	473.750
Afgang tilknyttede virksomheder - udbytteudlodning	2.585.378	-
Afgang andre værdipapirer og kapitalandele - udbytteudlodning	599.024	-
Afgang værdipapirer - udbytteudlodning	1.827.447	-
Køb af materielle anlægsaktiver	(800)	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	5.197.307	(29.632)
Pengestrøm før finansieringsaktivitet	5.258.498	170.367
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet:		
Udbytte til aktionærer	(5.629.000)	(318.000)
Ændring af koncernmellemværende	223.219	9.432
Ændring af bankgæld	144.919	92.456
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	(5.260.862)	(216.112)
Samlet pengestrøm i alt:	(2.364)	(45.745)
Likviditet primo året	8.842	54.587
Likviditet ultimo året	6.478	8.842
Likviditeten består af:		
Likvide midler	6.478	8.842
I alt	6.478	8.842

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

NOTER

1. Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling**Indregning og måling af andre finansielle aktiver**

For finansielle aktiver med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For værdipapirer, der ikke er noteret på børs, eller for hvilke der ikke findes en børskurs, der afspejler dagsværdien, fastlægges dagsværdien ved brug af en aktuel OTC-kurs på et tilsvarende finansielt instrument eller med udgangspunkt i værdiansættelser modtaget fra tredjepart i form af rapporter fra private equity fonde.

(tkr.)

	2024	2023
2. Andre driftsindtægter		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	150	-
Management fee	3.200	3.103
Øvrige indtægter	75	75
	3.425	3.178
3. Personaleomkostninger		
Lønninger	21.122	15.470
Pensioner	466	368
Andre omkostninger til social sikring	60	36
	21.648	15.874
Samlet vederlag til:		
Bestyrelse	3.844	3.176
Direktion	11.512	9.531
Bestyrelse og direktion	15.356	12.707
Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	6	5

Der er ikke indregnet omkostninger eller forpligtelser pr. 31. december 2024 vedrørende tegningsretter.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:

Honorar for lovpligtig revision	375	168
Skatterådgivning	205	279
Andre ydelser	7.598	123
	8.178	570

NOTER

	2024	2023
5. Finansielle indtægter og omkostninger		
Renteindtægter og udbytter	96.147	103.150
Kursgevinster	283.828	217.121
	<u>379.975</u>	<u>320.271</u>
heraf vedrørende tilknyttede virksomheder	-	-
Renteomkostninger	23.954	22.040
Kurstab og nedskrivninger	256.841	219.266
	<u>280.795</u>	<u>241.306</u>
heraf vedrørende tilknyttede virksomheder	7.329	10.171

6. Resultat fra datterselskaber og associerede virksomheder

	<u>Ejerandel</u>	<u>Årets resultat efter skat</u>	<u>Bogført værdi</u>
Datterselskaber			
Obel Ejendomsinvest ApS, København	100%	76.379	1.050.675
Semco Maritime Holding A/S, København	100%	183.431	606.408
C.W. Obel Ejendomme af 1. januar 2024 ApS, København	0%	72.910	-
C.W. Obel Bolig af 2024 ApS, København	0%	1.327	-
		<u>334.047</u>	<u>1.657.083</u>
Associerede virksomheder			
Kilsmark A/S, Holstebro	49,0%	14.793	14.793
Skandinavisk Holding A/S, København	35,0%	(5.369)	227.004
Rexholm A/S, Holstebro	29,5%	28.559	165.083
		<u>37.983</u>	<u>406.880</u>

NOTER

<i>(tkr.)</i>	2024	2023
7. Skat		
I resultatopgørelsen er indkomstskat udgiftsført med:		
Regulering tidligere år	(3.592)	(20.280)
Hensat til aktuel skat	46.720	19.819
Regulering af udskudt skat	(717)	11.260
	<u>42.411</u>	<u>10.799</u>
Hensættelse til udskudt skat i balancen:		
Saldo primo året	(8.270)	(8.276)
Regulering tidligere år	(941)	(11.254)
Overført fra resultatopgørelsen	(717)	11.260
	<u>(9.928)</u>	<u>(8.270)</u>
Indregning i balancen:		
Finansielle anlægsaktiver	9.928	8.270
	<u>9.928</u>	<u>8.270</u>
Selskabsskat optaget som gæld/tilgodehavende:		
Saldo primo året	6.732	(99.593)
Regulering tidligere år	(2.651)	(9.026)
Betalt skat i året	(10.654)	95.532
Overført fra resultatopgørelsen	46.720	19.819
	<u>40.147</u>	<u>6.732</u>
Indregning i balancen:		
Kortfristet gæld	40.147	6.732
	<u>40.147</u>	<u>6.732</u>

Udskudt skat påhviler i al væsentlighed materielle anlægsaktiver og igangværende arbejder.

NOTER

(tkr.)

8. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1/1/2024	1.180
Årets tilgang	800
Årets afgang	(277)
Kostpris 31/12/2024	1.703
Af- og nedskrivninger 1/1/2024	647
Årets af- og nedskrivninger	136
Tilbageførsel af- og nedskrivninger	(277)
Af- og nedskrivninger 31/12/2024	506
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2024	1.197
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	533

9. Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris 1/1/2024	1.037.056	132.040	1.750.807
Årets tilgang	358.339	-	48.476
Årets afgang	-	-	(171.456)
Afgang i forbindelse med udlodning af udbytte	(909.345)	-	(405.980)
Kostpris 31/12/2024	486.050	132.040	1.221.847
Værdiregulering 1/1/2024	3.004.046	255.636	165.234
Årets værdiregulering	271.733	39.479	(182.056)
Udbetalt udbytte	(70.000)	(20.275)	-
Årets afgang	-	-	(4.927)
Afgang i forbindelse med udlodning af udbytte	(2.034.372)	-	(193.044)
Værdiregulering 31/12/2024	1.171.407	274.840	(214.793)
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2024	1.657.457	406.880	1.007.054
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	4.041.102	387.676	1.916.041

For oplysninger om navn, hjemsted og retsform for datterselskaber og associerede virksomheder henvises til koncernoversigt på side 13-14.

NOTER

10. Aktiekapital og resultatdisponering

Aktiekapitalen består af:

A-aktier:	
202.050 stk. á 100 kr.	20.205
B-aktier:	
1.797.950 stk. á 100 kr.	179.795
Aktiekapital i alt	<u>200.000</u>

	2024	2023
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for opskrivning efter indre værdi	372.030	270.661
Overført resultat	25.496	79.508
	<u>397.526</u>	<u>350.169</u>
 Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	 -	 -

11. Lang gæld

	Gæld i alt 31/12 2024	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Ansvarligt lån hos tilknyttet virksomhed	600.000	-	600.000	600.000
	<u>600.000</u>	<u>-</u>	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>

12. Lån hos tilknyttet virksomhed

Långiver kan hvert år med mindst 1 måneders forudgående varsel kræve, at låntager betaler et afdrag på op til 300 mio. kr. af lånet. Lånet skal være fuldt indfriet senest 31. december 2034.

Rentesatsen er fastsat på basis af den effektive rente på en 10-årig dansk statsobligation ved lånets begyndelse plus en marginal. Renten er fast i lånets løbetid.

	2024	2023
13. Pantsætninger		
Består af:		
Pantsætning af aktier i Scandinavian Tobacco Group med en markedsværdi pr. 31.12.2024 på 950 mio. kr. til sikkerhed for:		
- bankgæld maksimeret til 375 mio. kr.	-	-
- datterselskabers garanti, remburs og OTC maksimeret til 0 mio. kr. (2023: 285 mio. kr.)	0	269.496

NOTER

(tkr.)

14. Eventual og øvrige forpligtelser samt tilgodehavender

Selskabet har forpligtet sig til at investere i alt 43 mio. kr. (2023: 731 mio. kr.) i kapitalfonde. Pr. 31.12.2024 har selskabet investeret 37 mio. kr. (2023: 492 mio. kr.), således, at den resterende forpligtelse er på i alt 6 mio. kr. (2023: 239 mio. kr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i C.W. Obel A/S-koncernen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

15. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse er hovedaktionæren Det Obelske Familiefond, København. Desuden omfatter nærtstående parter selskabets direktion og bestyrelse.

Selskabet oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. årsregnskabslovens § 98c stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Det Obelske Familiefond, København cvr. nr. 31 86 95 28 (største koncern).