

**Niels Smed Holding A/S**  
Stagehøjvej 4, 8600 Silkeborg

CVR-nr. 18 60 47 95

**Årsrapport**

**2024/25**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. december 2025

---

Niels Smed  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
<b>Årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025</b>	
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2024/25 for Niels Smed Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

Bestyrelse og direktion anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2024/25 for opfyldt.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 17. december 2025

### Direktion

Niels Smed

### Bestyrelse

Niels Smed

Inge-Lise Alsing Smed

Mads Thy

## Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

---

### Til aktionæren i Niels Smed Holding A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Niels Smed Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code), herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, den 17. december 2025

### Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

René Meilandt Mortensen

statsautoriseret revisor  
mne32101

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Niels Smed Holding A/S  
Stagehøjvej 4  
8600 Silkeborg

Telefon: 86 81 07 77

CVR-nr.: 18 60 47 95

Stiftet: 20. juni 1995

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

**Bestyrelse**

Niels Smed  
Inge-Lise Alsing Smed  
Mads Thy

**Direktion**

Niels Smed

**Revisor**

Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Ballevej 2 B  
8600 Silkeborg

**Bankforbindelse**

Nordea, Sct. Klemens Torv 2-6, 8000 Aarhus C

**Dattervirksomheder**

Smed Ejendomme A/S, Silkeborg  
Lis og Kai-Ove Smed Holding A/S, Silkeborg

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i formueforvaltning og drift af dattervirksomhed. Aktiviteterne i dattervirksomhederne er ejendomsinvestering, udlejning samt formuepleje

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Niels Smed Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administratio.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 3 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i tilknyttede virksomheder, men ikke findes i modervirksomheden, er følgende regnskabspraksis anvendt:

*Investeringsjendomme:*

## Anvendt regnskabspraksis

---

Investeringsejendomme måles til en skønnet dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger. Dagsværdiregulering indregnes i den tilknyttede virksomheds resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Niels Smed Holding A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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 nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

<u>Note</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-3.750</b>	<b>-3.750</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-3.750</b>	<b>-3.750</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.240.607	-2.537.862
Andre finansielle indtægter	127	10.778
2 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-1.178.593</u>	<u>-1.402.116</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.058.391</b>	<b>-3.932.950</b>
3 Skat af årets resultat	<u>260.106</u>	<u>263.494</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>1.318.497</u></b>	<b><u>-3.669.456</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.240.607	-2.537.862
Disponeret fra overført resultat	<u>-922.110</u>	<u>-1.131.594</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>1.318.497</u></b>	<b><u>-3.669.456</u></b>

**Balance 30. september**

---

**Aktiver**

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>42.485.534</u>	<u>40.244.927</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>42.485.534</u>	<u>40.244.927</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>42.485.534</u></b>	<b><u>40.244.927</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	<u>523.600</u>	<u>398.436</u>
Tilgodehavender i alt	<u>523.600</u>	<u>398.436</u>
Likvide beholdninger	<u>42.411</u>	<u>42.349</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>566.011</u></b>	<b><u>440.785</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>43.051.545</u></b>	<b><u>40.685.712</u></b>

## Balance 30. september

### Passiver

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.942.970	9.702.363
Overført resultat	<u>-5.711.510</u>	<u>-4.789.400</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>6.731.460</u></b>	<b><u>5.412.963</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	<u>16.289.665</u>	<u>15.854.976</u>
5 Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>16.289.665</u>	<u>15.854.976</u>
5 Kortfristet del af langfristet gæld	718.264	734.690
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.750	3.750
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>19.308.406</u>	<u>18.679.333</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>20.030.420</u>	<u>19.417.773</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>36.320.085</u></b>	<b><u>35.272.749</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>43.051.545</u></b>	<b><u>40.685.712</u></b>

1 Medarbejderforhold

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. oktober 2023	500.000	12.240.225	-3.657.806	9.082.419
Resultatandel	0	-2.537.862	-1.131.594	-3.669.456
Egenkapital 1. oktober 2024	500.000	9.702.363	-4.789.400	5.412.963
Resultatandel	0	2.240.607	-922.110	1.318.497
	<b>500.000</b>	<b>11.942.970</b>	<b>-5.711.510</b>	<b>6.731.460</b>

## Noter

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>	
<b>1. Medarbejderforhold</b>			
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>			
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	760.265	755.014	
Andre finansielle omkostninger	<u>418.328</u>	<u>647.102</u>	
	<b><u>1.178.593</u></b>	<b><u>1.402.116</u></b>	
<b>3. Skat af årets resultat</b>			
Skat af årets resultat	<u>-260.106</u>	<u>-263.494</u>	
	<b><u>-260.106</u></b>	<b><u>-263.494</u></b>	
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Kostpris primo	<u>30.542.564</u>	<u>30.542.564</u>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>30.542.564</u></b>	<b><u>30.542.564</u></b>	
Opskrivninger primo	12.962.224	15.500.086	
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	<u>2.240.607</u>	<u>-2.537.862</u>	
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b><u>15.202.831</u></b>	<b><u>12.962.224</u></b>	
Afskrivninger på goodwill primo	<u>-3.259.861</u>	<u>-3.259.861</u>	
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b><u>-3.259.861</u></b>	<b><u>-3.259.861</u></b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>42.485.534</u></b>	<b><u>40.244.927</u></b>	
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
Smed Ejendomme A/S, Silkeborg	100 %	19.101.241	1.299.671
Lis og Kai-Ove Smed Holding A/S, Silkeborg	100 %	<u>22.684.293</u>	<u>240.936</u>
		<b><u>41.785.534</u></b>	<b><u>1.540.607</u></b>

## Noter

### 5. Gældsforpligtelser

	<b>Gæld i alt</b>	<b>Kortfristet del af langfristet gæld</b>	<b>Langfristet gæld</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
	<b>30/9 2025</b>	<b>30/9 2025</b>	<b>30/9 2025</b>	<b>30/9 2025</b>
Anden gæld	17.007.929	718.264	16.289.665	13.416.609
	<b>17.007.929</b>	<b>718.264</b>	<b>16.289.665</b>	<b>13.416.609</b>

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedens gæld til realkreditinstitutter..

### 7. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Eventualaktiver

Selskabet har et uudnyttet skattemæssigt underskud, der ikke er indregnet som udskudt skatteaktiv i balancen. Værdien af det udskudte skatteaktiv udgør 510 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Smed Ejendomme A/S, CVR-nr. 25 49 22 50, som er administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildebeskatning på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildebeskatninger mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.