

# Murersvendenes Aktieselskab's Fond af 1989

Ejby Industrivej 80

2600 Glostrup

CVR-nr. 13012806

## Årsrapport for 2025

37. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 13-05-2026

---

Jan Christiansen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2025 - 31-12-2025 for Murersvendenes Aktieselskab's Fond af 1989.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2025 - 31-12-2025.

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

Glostrup, den 13-05-2026

## Bestyrelse

Willy Kau

Jørgen Christiansen

Kurt Christensen

Bjarne Christiansen

Preben Anderson

Erik Boel Essenbæk

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Murersvendenes Aktieselskab's Fond af 1989

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Murersvendenes Aktieselskab's Fond af 1989 for regnskabsåret 01-01-2025 - 31-12-2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2025, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2025 - 31-12-2025 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

\* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

\* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

\* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

\* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

\* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er 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.

København, den 13-05-2026

### Ri Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 44528045

Lars Rasmussen  
Statsautoriseret revisor  
mne28631

## Virksomhedsoplysninger

<b>Fonden</b>	Murersvendenes Aktieselskab's Fond af 1989 Ejby Industrivej 80 2600 Glostrup
Telefon	+45 43 43 20 00
Telefax	+45 43 43 08 62
E-mail	mas@masas.dk
Hjemmeside	www.masas.dk
CVR-nr.	13012806
Stiftelsesdato	28-04-1989
Regnskabsår	01-01-2025 - 31-12-2025
<b>Bestyrelse</b>	Willy Kau Jørgen Christiansen Kurt Christensen Bjarne Christiansen Preben Anderson Erik Boel Essenbæk
<b>Revisor</b>	Ri Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Skagensgade 1 2630 Taastrup CVR-nr.: 44528045

-

-

## Ledelsesberetning

### Fondens væsentligste aktiviteter

Fondens formål er at betrygge og fremme virksomheden i Murersvendenes Aktieselskab, samt at yde bidrag til gavn for murerhåndværket og andre almennyttige formål.

### Redegørelse for eventuelle væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold.

Fondens resultatopgørelse for regnskabsåret 01-01-2025 - 31-12-2025 udviser et resultat på kr. 34.145.799 mod kr. 24.330.879 i 2024, og fondens balance pr. 31-12-2025 udviser en balancesum på kr. 322.659.611 mod kr. 287.970.344 i 2024, og en egenkapital på kr. 322.354.089 mod kr. 287.688.021 i 2024.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Redegørelse for god fondsledelse jf. årsregnskabslovens §77a

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. Redegørelse for om fonden følger anbefalingerne og forklaring på hvorfor nogle anbefalinger ikke følges henvises til fondens hjemmeside.  
<https://masfinans.dk/god-fondsledelse>.

### Redegørelse for fondens uddelingspolitik og årets uddelinger jf. årsregnskabslovens § 77b

Fonden har på baggrund af de gennem dens levetid opnåede resultater ikke været i stand til at genere midler til uddeling. Fonden har derfor ikke fastlagt nogen overordnet strategi og uddelingspolitik.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Murersvendenes Aktieselskab's Fond af 1989 for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Koncernregnskab

I medfør af årsregnskabslovens §111 stk. 3 nr. 5 har MAS Fond undladt at udarbejde koncernregnskab. Koncernregnskabet for Murersvendenes Finans A/S kan rekvireres hos Murersvendenes Finans A/S, Ejby Industrivej 80, 2600 Glostrup.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

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.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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 forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter management-fee. Indregning sker på faktureringsstidspunktet. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms.

### Eksterne omkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter alle fondens lønomkostninger til ledelse mv. og omkostningsføres i takt med, at ledelsen optjener retten til vederlaget.

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele af tilknyttede virksomheder"

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datterselskaberne.

Såfremt de tilknyttede virksomheder opnår en negativ egenkapital måles denne til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancer.

### Mellemregninger med tilknyttede virksomheder

Mellemregninger måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi.

### Likvider

Likvidbeholdninger omfatter indestående hos pengeinstitutter.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Resultatopgørelse

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning	1	310.000	320.000
Eksterne omkostninger		-42.912	-40.767
Personaleomkostninger	2	-271.300	-276.875
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-4.212</b>	<b>2.358</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	34.149.095	24.331.159
Andre finansielle indtægter	4	9	52
Andre finansielle omkostninger	5	-18	-2.160
<b>Resultat før skat</b>		<b>34.144.874</b>	<b>24.331.409</b>
Skat af årets resultat		925	-530
<b>Årets resultat</b>		<b>34.145.799</b>	<b>24.330.879</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		34.149.095	24.331.159
Overført resultat		-3.296	-280
<b>Resultatdisponering</b>		<b>34.145.799</b>	<b>24.330.879</b>

## Balance 31. december 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6, 7	322.633.183	287.963.819
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>322.633.183</u>	<u>287.963.819</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>322.633.183</u>	<u>287.963.819</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.107
Tilgodehavende selskabsskat		1.233	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.233</u>	<u>1.107</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>25.195</u>	<u>5.418</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>26.428</u>	<u>6.525</u>
<b>Aktiver</b>		<u>322.659.611</u>	<u>287.970.344</u>

## Balance 31. december 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>			
Grundkapital		600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		322.033.183	287.363.819
Overført resultat		-279.094	-275.798
<b>Egenkapital</b>		<b>322.354.089</b>	<b>287.688.021</b>
Selskabsskat		0	222
Anden gæld		305.522	282.101
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>305.522</b>	<b>282.323</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>305.522</b>	<b>282.323</b>
<b>Passiver</b>		<b>322.659.611</b>	<b>287.970.344</b>
Eventualforpligtelser	8		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	9		
Redegørelse for god fondsledelse	10		
Nærtstående parter	11		

## Egenkapitalopgørelsen

	Grundkapital	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01-01-2025	600.000	287.363.819	-275.798	287.688.021
Andre værdireguleringer af egenkapitalen		520.269		520.269
Årets resultat	0	34.149.095	-3.296	34.145.799
<b>Egenkapital 31-12-2025</b>	<b>600.000</b>	<b>322.033.183</b>	<b>-279.094</b>	<b>322.354.089</b>

Grundkapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Noter

	2025	2024
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Management fee	310.000	320.000
	<u>310.000</u>	<u>320.000</u>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	271.300	276.875
	<u>271.300</u>	<u>276.875</u>
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>		
Bestyrelse	271.300	276.785
	<u>271.300</u>	<u>276.785</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>0</u>	<u>0</u>
Bestyrelsen modtager i alt fra andre koncernselskaber i 2025: kr. 544.650 og i 2024: 514.000		
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Murersvendenes Finans A/S	34.149.095	24.331.159
	<u>34.149.095</u>	<u>24.331.159</u>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	9	52
	<u>9</u>	<u>52</u>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renter SKAT	18	2.160
	<u>18</u>	<u>2.160</u>
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	600.000	600.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
Opskrivninger primo	287.363.819	262.585.069
Øvrige egenkapitalbevægelser	520.269	447.591
Årets resultat	34.149.095	24.331.159
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u>322.033.183</u>	<u>287.363.819</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>322.633.183</u>	<u>287.963.819</u>

**Noter****7. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder***Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Murersvendenes Finans A/S	Glostrup	100,00	323.368.052	34.149.095
			<b>323.368.052</b>	<b>34.149.095</b>

**8. Eventualforpligtelser**

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

**9. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

**10. Redegørelse for god fondsledelse jf. årsregnskabslovens §77a**

Redegørelse for god fondsledelse jf. årsregnskabslovens §77a

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. Redegørelse for om fonden følger anbefalingerne og forklaring på hvorfor nogle anbefalinger ikke følges henvises til fondens hjemmeside.

<https://masfinans.dk/god-fondsledelse>**11. Nærtstående parter**

Transaktioner.

Fonden har ikke i årets løb - bortset fra management fee, ledelsesvederlag og finansiering af mellemregninger - gennemført transaktioner med bestyrelse, tilknyttede selskaber eller andre nærtstående parter.