

# Hedegaard & Christensen Holding A/S

Priorsvej 31, 8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 65 95 48

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.06.25

Per Mogensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 39

---

---

**Selskabet**

---

Hedegaard & Christensen Holding A/S  
Priorsvej 31  
8600 Silkeborg  
Telefon: 98 17 17 55  
Hjemsted: Silkeborg  
CVR-nr.: 20 65 95 48  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jan Dahl Tindbæk  
Jens Schou Jørgensen

---

**Bestyrelse**

---

Eileen Jørgensen  
Per Mogensen  
Jens Schou Jørgensen  
Jens Rytter Andersen  
Peter Edwards Jørgensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Spar Nord Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Hedegaard & Christensen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 23. juni 2025

**Direktionen**

Jan Dahl Tindbæk

Jens Schou Jørgensen

**Bestyrelsen**

Eileen Jørgensen  
Formand

Per Mogensen

Jens Schou Jørgensen

Jens Rytter Andersen

Peter Edwards Jørgensen

## Til kapitalejeren i Hedegaard & Christensen Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hedegaard & Christensen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 lovgivningen.

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

Aalborg, den 23. juni 2025

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Skou Jacobsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33207

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	46.833	45.371	45.682	48.175	43.692
Resultat af primær drift	9.280	7.386	11.615	10.477	8.210
Finansielle poster i alt	-1.298	142	-4.081	-442	-1.164
Resultat før skat	7.981	7.528	7.534	10.035	7.046
Årets resultat	5.921	5.742	5.570	7.987	5.325

*Balance*

Samlede aktiver	251.922	237.778	239.469	207.837	193.733
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.542	1.405	9.296	3.294	1.048
Egenkapital	93.572	89.441	85.615	79.200	72.031

**Nøgletal**

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6,5%	6,6%	6,8%	10,6%	7,6%
Afkast af investeret kapital	10,8%	9,6%	10,8%	10,4%	8,3%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	37,1%	37,6%	35,8%	38,1%	37,2%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	52	56	60	57	58

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejdskapital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Hedegaard & Christensen Holding A/S er moderselskab i HCH-Gruppen, hvis hovedaktivitet er engroshandel med dagligvarer til bageri-, catering- og detailsektoren.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 5.921.450 mod DKK 5.741.984 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 93.572.142.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat på 8,0 - 9,0 mio. DKK. Målsætningen blev opfyldt. Omsætning og bruttofortjeneste er på niveau med sidste år og opfyldte målsætningen. Indtjening før finansielle poster er højere end sidste år, bl.a. som følge af faldende afskrivninger. Finansielle indtægter er faldet pga. mindre positive kursreguleringer på værdipapirer.

Distributionsfunktionen har gennemført en fortsat effektivisering af forretningsgange og udnyttelse af vognparken.

Varelager og debitorstyring er et fokusområde for HCH Gruppen. Kreditter og betalingsaftaler styres stramt med få debitorstab til følge.

Med baggrund i ovenstående anser ledelsen årets driftsresultat som tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet 5,0 - 6,0 mio. DKK for det kommende år. Koncernen råder over en tilfredsstillende likviditet, som vil kunne dække driftsfinansieringsbehovet.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024	2023	2024	2023	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>46.833.352</b>	<b>45.370.514</b>	<b>10.195.794</b>	<b>6.299.787</b>
1	Personaleomkostninger	-32.499.478	-31.868.113	-7.678.244	-6.948.006
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>14.333.874</b>	<b>13.502.401</b>	<b>2.517.550</b>	<b>-648.219</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.054.347	-6.116.422	-226.748	-162.373
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>9.279.527</b>	<b>7.385.979</b>	<b>2.290.802</b>	<b>-810.592</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.910.620	3.867.558
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	366.618	1.190.013	339.571	1.149.973
4	Andre finansielle indtægter	2.922.658	3.194.997	2.007.040	2.496.994
5	Andre finansielle omkostninger	-4.587.390	-4.243.241	-869.270	-755.719
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.981.413</b>	<b>7.527.748</b>	<b>6.678.763</b>	<b>5.948.214</b>
	Skat af årets resultat	-2.059.963	-1.785.764	-757.313	-206.230
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.921.450</b>	<b>5.741.984</b>	<b>5.921.450</b>	<b>5.741.984</b>
6	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Note	Goodwill	13.414.791	18.292.896	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>13.414.791</b>	<b>18.292.896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	74.080.651	59.389.068	0	0
	Investeringsejendomme	23.232.275	23.277.253	0	0
	Indretning af lejede lokaler	198.811	326.498	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.836.819	9.136.677	316.746	543.494
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>104.348.556</b>	<b>92.129.496</b>	<b>316.746</b>	<b>543.494</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	105.595.210	106.071.961
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	26.346.368	15.959.750	5.997.214	5.637.643
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	6.271	6.271	0	0
10	Deposita	140.141	140.141	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>26.492.780</b>	<b>16.106.162</b>	<b>111.592.424</b>	<b>111.709.604</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>144.256.127</b>	<b>126.528.554</b>	<b>111.909.170</b>	<b>112.253.098</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	45.493.113	44.186.914	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>45.493.113</b>	<b>44.186.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.147.564	17.815.805	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	13.353.663	9.030.755
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	5.281.562	6.219	5.375
13	Udskudt skatteaktiv	0	0	28.600	11.500
	Tilgodehavende selskabsskat	0	720.862	24.255	1.697.956
	Andre tilgodehavender	2.007.221	3.310.122	41.362	28.772
11	Periodeafgrænsningsposter	396.241	736.118	126.745	74.773
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>21.551.026</b>	<b>27.864.469</b>	<b>13.580.844</b>	<b>10.849.131</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	21.549.559	19.952.104	21.549.559	19.952.104
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>21.549.559</b>	<b>19.952.104</b>	<b>21.549.559</b>	<b>19.952.104</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>19.072.428</b>	<b>19.245.995</b>	<b>293.908</b>	<b>167.269</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>107.666.126</b>	<b>111.249.482</b>	<b>35.424.311</b>	<b>30.968.504</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>251.922.253</b>	<b>237.778.036</b>	<b>147.333.481</b>	<b>143.221.602</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Note					
12	Selskabskapital	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	Reserve for opskrivninger	265.847	319.016	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	14.777.206	14.914.385
	Reserve for sikringstransaktioner	861.709	1.152.397	0	0
	Overført resultat	85.944.586	81.469.967	72.294.937	68.026.996
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>93.572.142</b>	<b>89.441.380</b>	<b>93.572.143</b>	<b>89.441.381</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	9.544.300	8.889.900	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.544.300</b>	<b>8.889.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Gæld til realkreditinstitutter	42.229.655	44.125.307	0	0
14	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.491.095	3.403.767	2.491.095	3.403.767
14	Leasingforpligtelser	550.599	1.226.767	0	0
14	Anden gæld	8.686.684	13.364.790	8.686.684	13.364.790
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>53.958.033</b>	<b>62.120.631</b>	<b>11.177.779</b>	<b>16.768.557</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.879.993	7.754.649	4.286.298	4.750.226
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	52.375.838	30.928.796	20.832.760	10.792.242
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.915.941	22.733.685	140.000	152.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	14.459.645	18.947.214
	Gæld til associerede virksomheder	1.143.811	2.586.511	0	0
	Deposita	213.333	175.833	0	0
	Selskabsskat	524.906	0	0	0
	Anden gæld	10.622.646	12.870.104	2.864.856	2.369.482
	Periodeafgrænsningsposter	171.310	276.547	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>94.847.778</b>	<b>77.326.125</b>	<b>42.583.559</b>	<b>37.011.664</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>148.805.811</b>	<b>139.446.756</b>	<b>53.761.338</b>	<b>53.780.221</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>251.922.253</b>	<b>237.778.036</b>	<b>147.333.481</b>	<b>143.221.602</b>
15	Oplysninger om dagsværdi				
16	Afledte finansielle instrumenter				
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23	5.000.000	372.185	0	1.568.291	77.174.814	1.500.000
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-53.169	0	0	53.169	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-533.198	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.500.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	117.304	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	4.241.984	1.500.000
Saldo pr. 31.12.23	5.000.000	319.016	0	1.152.397	81.469.967	1.500.000

Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24						
Saldo pr. 01.01.24	5.000.000	319.016	0	1.152.397	81.469.967	1.500.000
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	-53.169	0	0	53.169	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-372.677	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.500.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	81.989	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	4.421.450	1.500.000
Saldo pr. 31.12.24	5.000.000	265.847	0	861.709	85.944.586	1.500.000

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23	5.000.000	0	13.748.921	0	65.366.370	1.500.000
Tilbageførsel af opskrivinger fra tidligere år	0	0	-1.039.920	0	0	0
Opløsning af tidligere års opskrivinger	0	0	0	0	1.039.920	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-415.894	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.621.278	0	1.620.706	1.500.000
Saldo pr. 31.12.23	5.000.000	0	14.914.385	0	68.026.996	1.500.000

Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24						
Saldo pr. 01.01.24	5.000.000	0	14.914.385	0	68.026.996	1.500.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-290.688	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	153.509	0	4.267.941	1.500.000
Saldo pr. 31.12.24	5.000.000	0	14.777.206	0	72.294.937	1.500.000

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2024 DKK	2023 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>5.921.450</b>	<b>5.741.984</b>
20 Reguleringer	8.173.099	7.489.067
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.245.513	8.423.194
Tilgodehavender	3.221.065	2.936.887
Leverandører af varer og tjenesteydelser	121.571	-4.998.394
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.469.736	-2.120.366
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>14.721.936</b>	<b>17.472.372</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.259.182	902.832
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.553.365	-4.207.566
Betalt selskabsskat	-77.803	-1.660.492
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>11.349.950</b>	<b>12.507.146</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.923.317	2.396.253
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.541.984	-1.404.684
Salg af materielle anlægsaktiver	0	100.000
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-152.212	1.445.270
Modtaget udbytte	218.233	269.498
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-22.399.280</b>	<b>2.806.337</b>
Betalt udbytte	-1.500.000	-1.500.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.762.181	-1.782.573
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	21.447.802	5.471.232
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-848.880	-750.780
Afdrag på leasingforpligtelser	-1.255.152	-1.759.502
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-5.205.826	-2.872.020
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>10.875.763</b>	<b>-3.193.643</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-173.567</b>	<b>12.119.840</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	19.245.995	7.126.155
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>19.072.428</b>	<b>19.245.995</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.072.428	19.245.995
<b>I alt</b>	<b>19.072.428</b>	<b>19.245.995</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	27.779.741	27.388.491	6.038.089	5.422.580
Pensioner	3.512.443	3.289.197	1.502.422	1.418.415
Andre omkostninger til social sikring	398.321	384.838	77.475	69.963
Andre personaleomkostninger	808.973	805.587	60.258	37.048
I alt	32.499.478	31.868.113	7.678.244	6.948.006

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	52	56	11	10
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.647.112	2.560.013	2.647.112	2.560.013
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sam-mendraget for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelses-medlem.

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.473.467	8.831.262
Afskrivning på goodwill	0	0	-3.562.847	-4.963.704
I alt	0	0	2.910.620	3.867.558

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	366.618	1.190.013	339.571	1.149.973
I alt	366.618	1.190.013	339.571	1.149.973

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK

#### 4. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	222.038	103.270
Renteindtægter i øvrigt	175.295	138.853	121.526	101.560
Valutakursgevinster	342.910	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	2.404.453	3.056.144	1.663.476	2.292.164
I alt	2.922.658	3.194.997	2.007.040	2.496.994

#### 5. Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	351.164	314.520
Renteomkostninger i øvrigt	2.310.528	1.986.582	75.238	7.504
Valutakursreguleringer	32.998	0	0	0
Valutakurstab	1.016	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.242.848	2.256.659	442.868	433.695
I alt	4.587.390	4.243.241	869.270	755.719

#### 6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	153.509	2.621.278
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Overført resultat	4.421.450	4.241.984	4.267.941	1.620.706
I alt	5.921.450	5.741.984	5.921.450	5.741.984

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.24	49.027.478
Kostpris pr. 31.12.24	49.027.478
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-30.734.582
Afskrivninger i året	-4.878.105
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-35.612.687
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	13.414.791
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.24	0
Tilgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.24	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.24	64.297.075	27.717.187	1.305.193	38.831.804
Tilgang i året	15.179.759	306.886	0	55.339
Kostpris pr. 31.12.24	79.476.834	28.024.073	1.305.193	38.887.143
Opskrivninger pr. 01.01.24	0	2.044.974	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	0	2.044.974	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-4.908.007	-6.484.908	-978.695	-29.695.126
Afskrivninger i året	-488.176	-351.864	-127.687	-2.355.198
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-5.396.183	-6.836.772	-1.106.382	-32.050.324
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	74.080.651	23.232.275	198.811	6.836.819
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.24	74.080.651	22.891.446	198.811	6.836.819
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.24	0	0	0	1.482.814
Kostpris pr. 31.12.24	0	0	0	1.482.814
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	0	0	0	-939.320
Afskrivninger i året	0	0	0	-226.748
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	0	0	0	-1.166.068
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	0	0	316.746
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.24	0	0	0	0

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.24	0	11.334.500	19.046
Tilgang i året	0	10.020.000	0
Kostpris pr. 31.12.24	0	21.354.500	19.046
Opskrivninger pr. 01.01.24	0	4.303.143	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	339.571	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	0	4.642.714	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	0	322.107	-12.775
Årets resultat fra kapitalandele	0	27.047	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	0	349.154	-12.775
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	26.346.368	6.271
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.24	95.460.718	1.334.500	0
Tilgang i året	0	20.000	0
Kostpris pr. 31.12.24	95.460.718	1.354.500	0
Opskrivninger pr. 01.01.24	18.833.873	4.303.143	0
Årets resultat fra kapitalandele	4.692.043	339.571	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-290.688	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	23.235.228	4.642.714	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-8.222.631	0	0
Afskrivninger på goodwill	-4.878.105	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-13.100.736	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	105.595.210	5.997.214	0

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
HCH Gruppen A/S, Silkeborg	100%
EventGrossisten ApS, Silkeborg	100%
Ejendomsselskabet af 12/10 1992 ApS, Silkeborg	100%
PJ Distribution A/S, Silkeborg	100%
Quality Seed A/S, Silkeborg	100%
Greenway-Denmark ApS, Hjørring	100%
Cirkular-Serv ApS, Hjørring	100%
Associerede virksomheder:	
Kædekontoret A/S, Silkeborg	50%
Konditorbager A/S, Silkeborg	21,39%
KBI A/S, Silkeborg	50%
Cup Concept ApS, Silkeborg	50%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.24	140.141
Kostpris pr. 31.12.24	140.141
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	140.141
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.24	0
Tilgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.24	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23
	DKK	DKK	DKK	DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	224.793	288.766	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	171.448	447.352	126.745	74.773
I alt	396.241	736.118	126.745	74.773

**12. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	500	500.000
Kapitalklasse B	4.500	4.500.000
I alt		5.000.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.24	8.857.000	8.516.400	-11.500	-19.400
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	687.300	373.500	-17.100	7.900
Udskudt skat pr. 31.12.24	9.544.300	8.889.900	-28.600	-11.500

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-28.600	-11.500
Hensættelser til udskudt skat	9.544.300	8.889.900	0	0
I alt	9.544.300	8.889.900	-28.600	-11.500

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	9.997.400	9.616.600	-28.600	-11.500
Gældsforpligtelser	-453.100	-726.700	0	0
I alt	9.544.300	8.889.900	-28.600	-11.500

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	1.917.527	34.469.591	44.147.182	45.874.578
Gæld til øvrige kreditinstitutter	910.827	0	3.401.922	4.250.802
Leasingforpligtelser	676.168	0	1.226.767	2.481.919
Anden gæld	3.375.471	0	12.062.155	17.267.981
I alt	6.879.993	34.469.591	60.838.026	69.875.280

Modervirksomhed:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	910.827	0	3.401.922	4.250.802
Anden gæld	3.375.471	0	12.062.155	17.267.981
I alt	4.286.298	0	15.464.077	21.518.783

**15. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Afledte finansielle instrumenter
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.24	21.549.559	345.623
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.147.321	-29.175
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	-372.677
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 31.12.24	21.549.559	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.147.321	0

Opgørelse af dagsværdi på børsnoterede værdipapirer svarer til kursværdien på balancedagen.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter fastsættes på baggrund af pengeinstituttets oplysninger om markedsværdi. Ledelsen skønner, at dette er i overensstemmelse med egne opgjorte skøn.

## 16. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Ledelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter.

Koncernen indgår renteswap/swaption med det formål at afdække rentekursrisikoen på en del af det variable lån, som er optaget i DLR. Ved udgangen af 2024 er sikret renten af t.DKK 23.100 for en periode på op til 48 måneder. Dagsværdien af renteswappen udgør pr. 31.12.24 t.DKK 420, og urealiseret nettotab før skat indregnet på egenkapitalen udgør ligeledes t.DKK -386.

Koncernen indgår ligeledes valutaterminskontrakter med det formål at opnå positive valutakursreguleringer. Dagsværdien af valutakontrakterne udgør pr. 31.12.24 t.DKK -78, dækkende en periode på op til 3 måneder, og urealiseret nettotab før skat indregnet i resultatopgørelsen pr. 31.12.24 udgør t.DKK -29. Herudover er der ved udgangen af 2024 sikret fremtidig varekøb på t.USD 79 og for en periode op til 4 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.24 t.DKK 3, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen udgør t.DKK 13.

Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

## 17. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-61 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 1-24, i alt t.DKK 1.858.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for koncernens gæld til kreditinstitutter, herunder associerede virksomheders gæld. Kautionen er maksimeret til t.DKK 69.494. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 66.891.

Koncernen har stillet kaution for gæld til realkreditinstitut. Restgæld pr. 31.12.24, t.DKK 44.474.

**17. Eventualforpligtelser** - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er part i en verserende sag, hvor der er anlagt erstatningskrav mod selskabet. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke anerkendt erstatningsansvar overfor kunderne for de samlede krav. Sagen er endnu ikke afsluttet og udfaldet af sagen er uvist på nuværende tidspunkt. Det er ledelsens opfattelse, at de erstatningsposter, som kunderne vil kunne dokumentere, og som ikke allerede er indregnet i resultatopgørelsen, i overvejende grad vil være forsikringsdækkede poster, og at sagen derfor ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 13-21 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 178.

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede- og associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 66.092. De omfattede virksomheders gæld til kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 42.656.

Selskabet har stillet kaution for datterselskabs gæld til realkreditinstitut. Restgæld pr. 31.12.24, t.DKK 44.474.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 44.474 er der givet pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 88.203.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 30.500, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger og investeringsejendomme. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 50.000 omfattende goodwill, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, driftsmateriel og inventar til regnskabsmæssig værdi.

Deponering af værdipapirbeholdning, regnskabsmæssig værdi, t.DKK 21.550 til sikkerhed for selskabs og dennes datter- og associerede virksomheders virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomhed:

Deponering af værdipapirbeholdning, regnskabsmæssig værdi, t.DKK 21.550 til sikkerhed for selskabs og dennes datter- og associerede virksomheders virksomheders gæld til kreditinstitutter.

## 19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Jens Schou Jørgensen, Aløvej 11, Silkeborg

Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2024 DKK	2023 DKK
<b>20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	-29.350
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.054.347	6.116.422
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-366.618	-1.190.013
Finansielle indtægter	-2.922.658	-3.194.997
Finansielle omkostninger	4.587.391	4.243.241
Skat af årets resultat	2.059.963	1.785.764
Øvrige reguleringer	-239.326	-242.000
I alt	8.173.099	7.489.067

## 21. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

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

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0%
Bygninger	30	27-83%
Indretning af lejede lokaler	20	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20	10-20%

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskontoreringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

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

Investeringsejendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af investeringsjendomme til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill 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 aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.