

# Vejenbrød Holding af 2014 A/S

Hjemstedsadresse: Vejenbrødvej 45 – Vejenbrød, 2980 Kokkedal

**CVR-nummer 36 90 38 48**

## Årsrapport 2024

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2/4-2025**

---

Christina Skovgaard  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	4
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	5
Regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsregnskabet	13

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Vejenbrød Holding af 2014 A/S Vejenbrødvej 45 – Vejenbrød 2980 Kokkedal  Hjemstedskommune: Fredensborg
<b>Bestyrelse</b>	Ebbe Dalsgaard Søren Dalsgaard Morten Dalsgaard
<b>Direktion</b>	Ebbe Dalsgaard
<b>Stiftelsesdato</b>	11. marts 2015 med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2015
<b>Regnskabsår</b>	1. januar - 31. december

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal i t.kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat af primær drift	(44)	(44)	(43)	(40)	(41)
Finansielle poster, netto	4.318	4.198	(1.626)	3.444	4.808
<b>Årets resultat</b>	<b>3.341</b>	<b>3.671</b>	<b>(1.828)</b>	<b>2.391</b>	<b>4.178</b>
Anlægsaktiver	2.113	2.132	2.119	2.294	2.839
Omsætningsaktiver	33.305	29.952	26.281	28.184	21.915
<b>Aktiver i alt</b>	<b>35.417</b>	<b>32.083</b>	<b>28.400</b>	<b>30.478</b>	<b>24.754</b>
Aktiekapital	500	500	500	500	500
<b>Egenkapital</b>	<b>34.268</b>	<b>30.988</b>	<b>27.376</b>	<b>29.261</b>	<b>23.316</b>
Hensættelser	18	21	-	-	-
Kortfristet gæld	1.132	1.074	1.024	1.217	1.440
<b>Passiver i alt</b>	<b>35.417</b>	<b>32.083</b>	<b>28.400</b>	<b>30.478</b>	<b>24.754</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Likviditetsgrad	2.941,9	2.788,1	2.565,5	2.316,3	1.522,2
Soliditetsgrad	96,8	96,6	96,4	96,0	94,2
Forrentning af egenkapitalen	10,2	12,6	-6,5	9,1	19,6

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver
Likviditetsgrad:	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld
Soliditetsgrad:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver
Forrentning af egenkapitalen:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har været at investere i værdipapirer, kapitalandele i andre selskaber samt anden kapitalforvaltning.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

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

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2024 for Vejenbrød Holding af 2014 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ledelsen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Kokkedal, den 2. april 2025

### Direktion

Ebbe Dalsgaard

### Bestyrelse

Ebbe Dalsgaard

Søren Dalsgaard

Morten Dalsgaard

## Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

**Til den daglige ledelse i Vejenbrød Holding af 2014 A/S:**

Vi har opstillet årsregnskabet for Vejenbrød Holding af 2014 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisorers 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.

Helsingør, den 2. april 2025

**Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s**

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Kenn Elmgren  
statsautoriseret revisor  
MNE26676

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vejenbrød Holding af 2014 A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste 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.

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

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

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

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.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjenesten

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, transaktioner i fremmed valuta og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Selskabet fungerer som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskabet fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes og måles den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheder og kapitalinteressers resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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

Tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes og måles det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Regnskabspraksis

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen under 'Skyldig selskabsskat' eller 'Tilgodehavende selskabsskat'.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af 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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2024	2023
Bruttofortjeneste	44.002	43.959
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-44.002</b>	<b>-43.959</b>
5 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-54.323	-60.352
6 Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser	35.434	72.755
2 Finansielle indtægter	4.409.653	4.295.264
3 Finansielle omkostninger	37.813	36.755
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.308.949</b>	<b>4.226.953</b>
4 Skat af årets resultat	968.075	556.158
<b>Årets resultat</b>	<b>3.340.874</b>	<b>3.670.795</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	67.500	61.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-18.889	12.403
Overført til overført resultat	3.292.263	3.597.392
<b>Disponeret</b>	<b>3.340.874</b>	<b>3.670.795</b>

**Balance 31. december**

**Aktiver**

Note	2024	2023
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.128.105	1.182.428
6 Kapitalandele i kapitalinteresser	984.606	949.172
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>2.112.711</b>	<b>2.131.600</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>2.112.711</b>	<b>2.131.600</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	236.728	198.744
Andre tilgodehavender	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	235.345	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>472.073</b>	<b>198.744</b>
7 Værdipapirer	32.755.572	29.451.225
<b>Værdipapirer</b>	<b>32.755.572</b>	<b>29.451.225</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>77.047</b>	<b>301.552</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>33.304.692</b>	<b>29.951.521</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>35.417.403</b>	<b>32.083.121</b>

## Balance 31. december

## Passiver

Note	2024	2023
Selskabskapital	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.135.651	1.154.540
Overført resultat	32.564.635	29.272.372
Foreslået udbytte	67.500	61.000
<b>Egenkapital</b>	<b>34.267.786</b>	<b>30.987.912</b>
Hensættelse til udskudt skat	17.544	20.936
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>17.544</b>	<b>20.936</b>
Kreditinstitutter i øvrigt	256	0
Skyldig selskabsskat	0	25.760
Anden gæld	1.131.817	1.048.513
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>1.132.073</b>	<b>1.074.273</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>1.132.073</b>	<b>1.074.273</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>35.417.403</b>	<b>32.083.121</b>
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
9 Eventualforpligtelser		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2023	500.000	1.142.137	25.674.980	58.900	27.376.017
Udbetalt udbytte	0	0	0	-58.900	-58.900
Årets resultat	0	12.403	3.597.392	61.000	3.670.795
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>500.000</b>	<b>1.154.540</b>	<b>29.272.372</b>	<b>61.000</b>	<b>30.987.912</b>
Egenkapital 1. januar 2024	500.000	1.154.540	29.272.372	61.000	30.987.912
Udbetalt udbytte	0	0	0	-61.000	-61.000
Årets resultat	0	-18.889	3.292.263	67.500	3.340.874
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>500.000</b>	<b>1.135.651</b>	<b>32.564.635</b>	<b>67.500</b>	<b>34.267.786</b>

## Noter til årsregnskabet

	2024	2023
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	4.409.653	4.295.264
	<u>4.409.653</u>	<u>4.295.264</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	37.813	36.755
	<u>37.813</u>	<u>36.755</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat inkl. rentegodtgørelse	955.514	510.995
Ændring i udskudt skat	-3.392	20.936
Ej refunderbar udenlandsk udbytteskat	12.753	11.083
Skat vedrørende tidligere år	3.200	13.144
	<u>968.075</u>	<u>556.158</u>

## Noter til årsregnskabet

	2024	2023
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Vejenbrød Invest A/S:</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	977.060	977.060
Anskaffelsessum 31. december	<b>977.060</b>	<b>977.060</b>
Værdireguleringer pr. 1. januar	205.368	265.720
Årets værdireguleringer	-54.323	-60.352
Udloddet udbytte	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	<b>151.045</b>	<b>205.368</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.128.105</b>	<b>1.182.428</b>
 Kapitalandele vedrører:		
	Hjemsted	Selskabskapital
	Vejenbrød	500.000
Vejenbrød Invest A/S		Stemme- og ejerandel
		100,00%

## Noter til årsregnskabet

### 6 Kapitalandele i kapitalinteresser

#### Dansk Råstof Industri A/S:

Anskaffelsessum 1. januar	0	0
Anskaffelsessum 31. december	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer pr. 1. januar	949.172	876.417
Årets værdireguleringer	35.434	72.755
Udloddet udbytte	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	<b>984.606</b>	<b>949.172</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>984.606</b>	<b>949.172</b>

#### Kapitalandele vedrører:

	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Dansk Råstof Industri A/S	Vejenbrød	600.000	50,00%

### 7 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi

	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede nettogevinst indregnet i resultatopgørelsen
Børsnoterede aktier	31.487.639	3.554.428
Andre værdipapirer i bankdepot	1.267.933	171.869

#### Private Equity:

De underliggende selskabers NAV værdi fastsættes på baggrund af EBITDA multiblen i sammenlignelige selskaber på markedet, som er købt eller solgt til samme multiple.

## Noter til årsregnskabet

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ydet selvskyldnerkaution over for Dansk Råstof Industri A/S. Kautionen er limiteret til t.kr. 250.

### 9 Eventualforpligtelser

Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskattede danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter.

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

### Ebbe Dalsgaard

Navn returneret af MitId: Ebbe Dalsgaard  
Direktør og Bestyrelsesmedlem  
ID: 16b6b201-ac0b-48be-803d-daf48f9673d8  
IP-adresse: 87.60.121.230:61672  
Dato for underskrift: 04-04-2025 11:56:11 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId



### Morten Dalsgaard

Navn returneret af MitId: NAVNE & ADRESSEBESKYTTET  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 83deab2f-b90e-424b-bf7b-09a5a4dbd7ff  
IP-adresse: 87.49.45.104:58836  
Dato for underskrift: 07-04-2025 07:47:57 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId



### Søren Dalsgaard

Navn returneret af MitId: Søren Dalsgaard  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 885ad194-b925-421b-8555-98d102aea310  
IP-adresse: 93.164.10.186:40819  
Dato for underskrift: 03-04-2025 19:56:34 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId



### Christina Skovgaard

Navn returneret af MitId: Christina Skovgaard  
Dirigent  
ID: 48c45886-63c3-497c-824f-ab97f1ad295a  
IP-adresse: 87.60.121.230:10671  
Dato for underskrift: 03-04-2025 09:54:14 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId



### Kenn Elmgren

Navn returneret af MitId: Kenn Erik Elmgren  
Revisor  
ID: b36c00e6-db47-42fb-9f50-3c12e11a6d68  
IP-adresse: 195.41.180.18:65324  
Dato for underskrift: 07-04-2025 08:09:44 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId



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

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

This document has esignatur Agreement-ID: 114736uSrPY252464156