



## Vilhelm Kiers Fond

Beringvej 25  
8361 Hasselager  
CVR-nr. 11688578

## Årsrapport 2024

Godkendt på fondens årsmøde, den 26.06.2025

---

**Andreas Borup Christensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	13
Koncernens balance pr. 31.12.2024	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Vilhelm Kiers Fond  
Beringvej 25  
8361 Hasselager

CVR-nr.: 11688578

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for fondsledelse: [www.kier.dk/vilhelmkiersfond](http://www.kier.dk/vilhelmkiersfond)

Redegørelse for uddelingspolitik: [www.kier.dk/vilhelmkiersfond](http://www.kier.dk/vilhelmkiersfond)

## Bestyrelse

Lars Steen Pedersen, formand  
Sidsel Marcussen  
Troels Højgaard Jensen  
Gitte Nørgaard

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Vilhelm Kiers Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til årsmødets godkendelse.

Aarhus, den 26.06.2025

## Bestyrelse

**Lars Steen Pedersen**  
formand

**Sidsel Marcussen**

**Troels Højgaard Jensen**

**Gitte Nørgaard**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Vilhelm Kiers Fond

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vilhelm Kiers Fond for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 revisorers 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 anvendte 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.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Aarhus, den 26.06.2025

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Andersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34506

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	325.338	415.499	554.370	441.841	342.014
Bruttoresultat	33.596	48.515	69.898	77.965	53.115
Driftsresultat	(23.863)	(5.230)	14.926	21.773	2.230
Resultat af finansielle poster	(2.441)	(713)	167	341	(318)
Årets resultat	(27.345)	(4.913)	11.790	17.645	1.251
Balancesum	178.530	177.876	197.979	193.818	153.916
Egenkapital	65.814	94.338	100.345	89.941	72.340
Nettorentebærende gæld	49.266	42.824	47.236	37.606	43.285
Likvide beholdninger	204	259	285	513	765
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.656	10.667	(3.437)	6.560	15.983
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5.437)	(5.311)	(4.601)	(1.119)	(1.020)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	726	(5.383)	7.810	(5.693)	(14.445)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital (%)	(20,77)	(3,95)	10,13	17,14	1,94
Egenkapitalforrentning (%)	(34,15)	(5,05)	12,39	21,75	1,74
Soliditetsgrad (%)	36,86	53,04	50,68	46,40	47,00

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Afkast af investeret kapital (%):

$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Egenkapital + rentebærende gældsforpligtelser - likvide beholdning}} * 100$

Egenkapital + rentebærende gældsforpligtelser - likvide beholdning

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} * 100$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Fonden udøver ikke erhvervmæssig virksomhed, men ejer VVS- og stålgrossistvirksomheden, Brødrene Kier A/S, Hans Schourup A/S, der beskæftiger sig med indretning af lager, værksted og personalerum samt Ejendomsselskabet Brødrene Kier A/S, der består af en udlejningsejendom i Horsens og Ejendomsselskabet Hasselager, der består af lagerejendommen i Hasselager.

Fondens formål er at støtte almindelige velgørende, kulturelle og samfundsnyttige formål fortrinsvis i Aarhus Kommune, hvis gennemførelse ikke naturligt påhviler stat eller kommune. Desuden kan der for 1 år ad gangen gives mindre beløb til personer, der tidligere var ansat i Brødrene Kier.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat udgør et underskud på 26,3 mio. kr. mod et underskud på 5,9 mio. kr. sidste år. Årets resultat vurderes samlet set at være utilfredsstillende dog under hensyntagen til de ugunstige markedsforhold for datterselskabet Brødrene Kier samt overgangen til datterselskabets nye ERP-system, som har påvirket store dele af selskabets regnskabsår.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 27,3 mio. kr., der disponeres som anført i særskilt note. Fonden har i 2024 foretaget udlodninger på i alt 1.178 t.kr.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen faldt fra 416 mio. kr. i 2023 til 325 mio. kr. i 2024 svarende til et fald på 22%. Hovedparten af den faldende omsætning kan henføres til den dalende aktivitet på samtlige forretningsområder i datterselskabet Brødrene Kier A/S.

Et fald i koncernens omkostninger kunne dog ikke modsvare den faldende omsætning, hvilket medfører at driftsresultatet i 2024 udgør et underskud på 23,9 mio. kr. mod en forventning til året på 0-3 mio.kr.

Balancesummen er steget fra 178 mio. kr. i 2023 til 179 mio. kr. i 2024. Selskabet har fortsat konstant fokus på at kontrollere arbejdskapitalen. Det betydelige fald i arbejdskapitalen kan henføres til væsentligt mindre bindinger i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg.

Egenkapitalen udgør 66 mio. kr., og soliditetsgraden kan dermed opgøres til 37%.

### Forventet udvikling

Efter en længere periode præget af høj inflation og lavere aktivitet i bygge- og anlægssektoren, vurderes markedsvilkårene fortsat som værende mere volatile end normalt. Selskabet har derfor i de seneste år arbejdet målrettet med at styrke sin robusthed og sikre en solid positionering – uanset markedsudviklingen.

De strategiske initiativer, der blev iværksat i 2023 med henblik på at styrke forretningen inden for VVS, VA og Tekniske artikler, har endnu ikke haft den ønskede effekt i 2024. Aktivitetsniveauet i markedet har været mere afdæmpet end forventet, og det vurderes, at effekten af tiltagene i højere grad vil kunne ses fra 2025.

Med en forventning om gradvist forbedrede markedsforhold, et styrket salgfokus og en begyndende realisering af gevinsterne fra det nye ERP-system, forventes en moderat vækst i 2025.

Det fortsatte fokus på omkostningsstyring skal bidrage til at stabilisere indtjeningen, og driftsresultatet for 2025 forventes således at lande i niveauet 0-2 mio. kr.

**Særlige risici**

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er udsat for særlige risici, herunder forretningsmæssige eller finansielle, ud over almindeligt forekommende risici inden for selskabets branche.

Største enkeltstående risiko for selskabet kan henføres til stålmarkedet og volatiliteten i priserne. Virksomheden fokuserer derfor løbende på at foretage successive indkøb, og dermed så vidt muligt afdække risici i takt med den volumen, der omsættes.

**Redegørelse for fondsledelse**

I henhold til §60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal fondens bestyrelse tage stilling til komiteen for god fondsledelses anbefalinger efter følg eller forklar princippet. Fondens bestyrelse har gennemgået og taget stilling til hver enkelt anbefaling. Der henvises til følgende hjemmeside for redegørelsen for fondsledelse:

<http://kier.dk/vilhelmkiersfond>

Jævnfør Anbefalinger for god Fondsledelse, anbefales det, at der årligt i ledelsesberetningen gives oplysning om det samlede vederlag som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder.

Der er i 2024 foretaget ændringer i bestyrelsen, således, at der opretholdes uafhængighed i fondens bestyrelse.

**Lars Steen Pedersen, Formand**

Født i 1962, indtrådt i bestyrelsen i 2023

*Uddannelse / Særlige kompetencer:*

Cand. Merc. fra Handelshøjskolen / Aarhus Universitet

Særlige kompetencer indenfor strategi, fondsledelse og bestyrelsesarbejde

*Ledelseshverv:*

Bestyrelsesformand:

Vilhelm Kiers Fond

Fonden DGI Huset Aarhus

Eventyrspor A/S (med tilhørende selskaber)

Fonden Vingsted Hotel & Konference

Axel Poulsen A/S

Bestyrelsesmedlem:

Ejendomsselskabet Brødrene Kier

Ejendomsselskabet Brødrene Kier Hasselager

Learning Solutions ApS (med tilhørende selskaber)

Leisure Danmark ApS

Volsted Destillery

HeroCamper Group ApS (med tilhørende selskaber)

Den selvejende Institution Godsbanen

Sportsmanagement Holding A/S (med tilhørende selskaber)

Direktion og ejer:

LSP RESOLVE ApS

Samlet vederlag i 2024 i koncernen udgør 200.000 kr.

### **Sidsel Marcussen**

Født i 1968, indtrådt i bestyrelsen i 2023

#### *Uddannelse / Særlige kompetencer:*

Cand. Jur. fra Aarhus Universitet. Advokat i Horten Advokatpartnerselskab.  
Særlige kompetencer indenfor jura, mediation, projektledelse og ledelse

Bestyrelsesmedlem:

Ejendomsselskabet Brødrene Kier

Vilhelm Kiers Fond

Ejendomsselskabet Brødrene Kier Hasselager

Samlet vederlag i koncernen i 2024 udgør 100.000 kr.

### **Troels Højgaard Jensen**

Født i 1965, indtrådt i bestyrelsen i 1997

Ikke uafhængigt medlem af bestyrelsen grundet mere end 12 års anciennitet.

#### *Uddannelse / Særlige kompetencer:*

Cand. Merc. Udenrigshandel fra Handelshøjskolen i Århus  
Særlige kompetencer indenfor ledelse og afsætning, rådgivning ifm. intern virksomheds logistik, automatiseringsprocesser, indførelse af robotteknologi, forhandlingsteknik samt leverandørvælgelse.

#### *Ledelseshverv:*

Bestyrelsesmedlem:

Vilhelm Kiers Fond

Brødrene Kier A/S

Direktion:

Hans Schourup A/S

Samlet vederlag i 2024 i koncernen udgør 1.810.930 kr.

### **Gitte Nørgaard**

Født i 1965, indtrådt i bestyrelsen i 2010, udtrådt i 2022 og genindtrådt i 2024.

#### *Uddannelse / Særlige kompetencer:*

Cand.merc.int. fra Handelshøjskolen i Aarhus.  
Særlige kompetencer indenfor ledelse, herunder fondsledelse, strategi, økonomi og it.

#### *Ledelseshverv:*

Dekan Via University College

Bestyrelsesformand:

Ejendomsselskabet Brødrene Kier

Ejendomsselskabet Brødrene Kier Hasselager

Bestyrelsesposter:

Bestyrelsesformand FO- Aarhus

Bestyrelsesmedlem Ejendomsfonden AIS

Bestyrelsesmedlem Vilhelm Kiers Fond

Bestyrelsesmedlem Brødrene Kier A/S

Samlet vederlag i 2024 i koncernen udgør 187.000 kr.

### Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens politik vedrørende uddeling af midler findes på hjemmesiden:

[www.kier.dk/vilhelmkiersfond](http://www.kier.dk/vilhelmkiersfond)

### Redegørelse for samfundsansvar

I medfør af Årsregnskabslovens §99a har bestyrelsen for Vilhelm Kiers Fond herefter benævnt fonden følgende redegørelse for samfundsansvar indenfor fonden:

#### Arbejdstagerrettigheder

Fonden har ingen skriftlig politik vedrørende arbejdstagerrettigheder, men ønsker til enhver tid at respektere aftaler indgået mellem arbejdsmarkedets parter i form af overenskomster o.lign. Der vurderes således ikke at være risici i et omfang, der nødvendiggør opstilling af skriftlige politikker på området.

#### Menneskerettigheder

Fonden har ikke specifikke politikker for menneskerettigheder men følger principperne i UN Global Compact indenfor området. I 2024 har vi ikke oplevet overtrædelser af menneskerettighederne og vil i 2025 fortsat have fokus på dette. Der vurderes således ikke at være risici i et omfang, der nødvendiggør opstilling af skriftlige politikker på området.

#### Sociale forhold og medarbejder forhold

Det er fondens ønske, at arbejdsmiljøet i fondens virksomheder såvel fysisk som psykisk tilgodeser medarbejdernes ønsker om trivsel og motivation og giver den enkelte en oplevelse af størst mulig sikkerhed på arbejdspladsen. I 2024 har der fortsat været fokus på sikkerhed og trivsel. I Brødrene Kier A/S blev der i efteråret 2023 gennemført en trivselsmåling, som også afdækkede APV. På baggrund af målingerne blev der lavet forskellige handlingsplaner for at fastholde og højne den høje trivsel, som målingerne udviste, og som der er blevet arbejdet med i 2024. Der vil blive lavet en APV med passende mellemrum, næste gang i efteråret 2025.

#### Miljø og Klima

Da fonden og dens underliggende virksomheder ikke har produktion betragtes miljø og klimapåvirkningen som begrænset. Der er derfor ikke udarbejdet specifikke miljø og klimamål i denne henseende. Fonden tager klimaudfordringerne meget seriøst, og derfor pågår der en konkret proces vedrørende energioptimering indenfor fonden. Dette er med henblik på at optimere energiforbruget i såvel bygninger som indenfor logistikområdet.

#### Anti-korruption

Fonden har ingen skriftlig politik vedrørende anti-korruption, men ønsker ikke at gøre brug af eller medvirke til korruption eller bestikkelse. Der er ikke konstateret overtrædelser vedrørende korruption og bestikkelse i selskabet i 2024, og vi vil i 2025 fortsat have fokus på dette. Der vurderes ikke at være risici i et omfang, der nødvendiggør opstilling af skriftlige politikker på området.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Koncernen anvender datadrevne løsninger til gavn for såvel kunder, leverandører og medarbejdere. Den konstant øgede mængde af data kræver således et konstant fokus på datakvalitet, samtidig med at behandlingen lever op til en høj standard af databeskyttelse.

På nuværende tidspunkt er omfanget af algoritmebaserede dataanalyser dog ikke af en sådan karakter, at en egentlig dataetisk politik er vurderet nødvendig. I takt med at brugen af data fortsat udvikler sig, vil dataetiske overvejelser løbende spille en større og større rolle som en integreret del af koncernens strategi.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Nettoomsætning	2	325.338.390	415.498.657
Andre driftsindtægter	3	2.044.520	4.537.424
Vareforbrug		(256.669.914)	(336.531.732)
Andre eksterne omkostninger	4	(37.117.260)	(34.989.380)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>33.595.736</b>	<b>48.514.969</b>
Personaleomkostninger	5	(53.423.820)	(50.946.033)
Af- og nedskrivninger	6	(4.034.975)	(2.799.125)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(23.863.059)</b>	<b>(5.230.189)</b>
Andre finansielle indtægter		613.061	1.001.018
Andre finansielle omkostninger		(3.054.402)	(1.714.080)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(26.304.400)</b>	<b>(5.943.251)</b>
Skat af årets resultat	7	(1.040.950)	1.030.748
<b>Årets resultat</b>	8	<b>(27.345.350)</b>	<b>(4.912.503)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		8.355.918	4.533.031
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>8.355.918</b>	<b>4.533.031</b>
Grunde og bygninger		29.077.750	30.520.092
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.880.713	3.598.631
Indretning af lejede lokaler		249.747	220.414
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>36.208.210</b>	<b>34.339.137</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		241.735	241.735
Deposita		155.823	162.851
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>397.558</b>	<b>404.586</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>44.961.686</b>	<b>39.276.754</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		65.833.844	67.823.320
<b>Varebeholdninger</b>		<b>65.833.844</b>	<b>67.823.320</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		59.235.539	56.700.693
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	1.711.796
Udskudt skat	12	6.869.432	7.696.651
Andre tilgodehavender		523.876	2.999.784
Tilgodehavende skat		0	430.561
Periodeafgrænsningsposter	13	902.044	978.003
<b>Tilgodehavender</b>		<b>67.530.891</b>	<b>70.517.488</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>204.050</b>	<b>258.847</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>133.568.785</b>	<b>138.599.655</b>
<b>Aktiver</b>		<b>178.530.471</b>	<b>177.876.409</b>

**Passiver**

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital		56.928.253	56.928.253
Henlagt til uddelinger	14	300.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		8.586.013	36.409.363
<b>Egenkapital</b>		<b>65.814.266</b>	<b>94.337.616</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.036.556	13.561.661
Leasingforpligtelser		3.243.450	275.134
Anden gæld		4.033.968	3.912.676
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>18.313.974</b>	<b>17.749.471</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	3.311.726	2.676.720
Bankgæld		31.673.579	26.310.162
Deposita		876.425	1.310.475
Modtagne forudbetalinger fra kunder		397.870	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.153.423	30.013.974
Anden gæld		9.989.208	5.477.991
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>94.402.231</b>	<b>65.789.322</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>112.716.205</b>	<b>83.538.793</b>
<b>Passiver</b>		<b>178.530.471</b>	<b>177.876.409</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Henlagt til uddelinger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	56.928.253	1.000.000	36.409.363	94.337.616
Ordinære uddelinger	0	(1.000.000)	0	(1.000.000)
Ekstraordinære uddelinger	0	(178.000)	0	(178.000)
Overført til reserver	0	178.000	(178.000)	0
Årets resultat	0	300.000	(27.645.350)	(27.345.350)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>56.928.253</b>	<b>300.000</b>	<b>8.586.013</b>	<b>65.814.266</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Driftsresultat		(23.863.059)	(5.230.189)
Af- og nedskrivninger		4.034.975	2.799.125
Ændringer i arbejdskapital	16	26.709.030	16.269.050
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>6.880.946</b>	<b>13.837.986</b>
Modtagne finansielle indtægter		613.061	1.001.018
Betalte finansielle omkostninger		(3.054.402)	(1.714.080)
Refunderet/(betalt) skat		216.830	(2.458.114)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>4.656.435</b>	<b>10.666.810</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(5.059.406)	(4.533.031)
Køb mv. af materielle aktiver		(468.525)	(1.244.925)
Salg af materielle aktiver		91.000	192.048
Salg af finansielle aktiver		0	275.119
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.436.931)</b>	<b>(5.310.789)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(780.496)</b>	<b>5.356.021</b>
Afdrag på lån mv.		(2.494.030)	(2.441.281)
Afdrag på leasingforpligtelser		(965.688)	(513.335)
Udbetalt udbytte/uddelinger		(1.178.000)	(1.094.895)
Afdrag/optagelse af kassekredit		5.363.417	(1.333.030)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>725.699</b>	<b>(5.382.541)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(54.797)</b>	<b>(26.520)</b>
Likvider primo		258.847	285.367
<b>Likvider ultimo</b>		<b>204.050</b>	<b>258.847</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		204.050	258.847
<b>Likvider ultimo</b>		<b>204.050</b>	<b>258.847</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Nettoomsætning

	2024 kr.	2023 kr.
Danmark	306.369.409	383.869.918
EU	15.662.951	29.204.901
Øvrige lande	3.306.030	2.423.838
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>325.338.390</b>	<b>415.498.657</b>

Koncernens segmenter omfatter forretningssegmenter og geografiske markeder.

Koncernens primære forretningssegment omfatter hovedaktivitet består i handel med Stål, Metaller, VVS, VA, Værktøj og Tekniske artikler samt handel med indretning af lager, værksted og personalerum. Sekundære forretningsområder er uvæsentlige.

Ledelsen ønsker med henvisning til årsregnskabslovens § 96 ikke at give yderligere oplysning om den geografiske opdeling af omsætningen, idet en detaljeret opdeling af koncernens omsætning på geografiske markeder vil være til betydelig skade for den konkurrencemæssige situation.

Koncernen har ingen ophørende aktiviteter.

## 3 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter i 2024 modtagne lejeindtægter fra udlejning af ejendomme på 746 t.kr., modtagne markedsføringstilskud fra leverandører på 1.030 t.kr. samt lønrefusion på 269 t.kr.

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2024 kr.	2023 kr.
Lovpligtig revision	560.000	402.000
Skatterådgivning	99.500	90.000
Andre ydelser	212.000	42.250
	<b>871.500</b>	<b>534.250</b>

## 5 Personaleomkostninger

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	47.548.605	44.729.205
Pensioner	5.047.005	5.367.145
Andre omkostninger til social sikring	828.210	849.683
	<b>53.423.820</b>	<b>50.946.033</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	76	79

	<b>Ledelses- vederlag 2023</b>
	<b>kr.</b>
Bestyrelse	1.780.102
	<b>1.780.102</b>

## 6 Af- og nedskrivninger

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.236.519	0
Afskrivninger på materielle aktiver	2.798.456	2.799.125
	<b>4.034.975</b>	<b>2.799.125</b>

## 7 Skat af årets resultat

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	417.626	349.608
Ændring af udskudt skat	827.220	(1.462.780)
Regulering vedrørende tidligere år	(203.896)	82.424
	<b>1.040.950</b>	<b>(1.030.748)</b>

## 8 Forslag til resultatdisponering

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Henlagt til fremtidige uddelinger	300.000	0
Overført resultat	(27.645.350)	(4.912.503)
	<b>(27.345.350)</b>	<b>(4.912.503)</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	4.533.031	4.500.000
Tilgange	5.059.406	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.592.437</b>	<b>4.500.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(4.500.000)
Årets afskrivninger	(1.236.519)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.236.519)</b>	<b>(4.500.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.355.918</b>	<b>0</b>

## 10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	56.702.186	28.731.796	2.799.501
Tilgange	0	4.620.825	69.500
Afgange	0	(2.916.545)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>56.702.186</b>	<b>30.436.076</b>	<b>2.869.001</b>
Af- og nedskrivninger primo	(26.182.094)	(25.133.165)	(2.579.087)
Årets afskrivninger	(1.442.342)	(1.315.946)	(40.167)
Tilbageførsel ved afgang	0	2.893.748	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(27.624.436)</b>	<b>(23.555.363)</b>	<b>(2.619.254)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.077.750</b>	<b>6.880.713</b>	<b>249.747</b>
Ikke-ejede aktiver	0	599.704	0

## 11 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	242.735	138.766
Tilgange	0	17.057
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>242.735</b>	<b>155.823</b>
Nedskrivninger primo	(1.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>241.735</b>	<b>155.823</b>

## 12 Udskudt skat

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Immaterielle aktiver	(29.000)	141.000
Materielle aktiver	4.916.432	4.814.651
Forpligtelser	611.000	197.000
Fremførbare skattemæssige underskud	1.371.000	2.544.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>6.869.432</b>	<b>7.696.651</b>

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	7.696.651	6.233.871
Indregnet i resultatopgørelsen	(827.219)	1.462.780
<b>Ultimo</b>	<b>6.869.432</b>	<b>7.696.651</b>

### Udskudte skatteaktiver

Indregning af udskudt skatteaktiv omfatter forskelsværdier vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver, fremførbare underskud og andre midlertidige forskelle. Det samlede skatteaktiv på statusdagen andrager 6.869 t.kr., beregnet med en skatteprocent på 22%. De økonomiske forventninger til fremtiden er positive, hvorved det udskudte skatteaktiv forventes at kunne udnyttes i de kommende år af koncernen.

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver vedrører forudbetalte omkostninger mv.

## 14 Henlagt til uddelinger

I 2024 blev der foretaget uddelinger for 1.178 t.kr. i henhold til Fondens formål.

Bestyrelsen har besluttet, at uddelingsrammen for 2025 udgør 300 t.kr.

## 15 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2024 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2024 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	2.525.104	2.494.030	11.036.556	4.650.407
Leasingforpligtelser	786.622	182.690	3.243.450	0
Anden gæld	0	0	4.033.968	0
	<b>3.311.726</b>	<b>2.676.720</b>	<b>18.313.974</b>	<b>4.650.407</b>

Langfristet anden gæld består af gæld til det offentlige samt skyldige indefrosne feriepenge. Afregningsprofilen for de indefrosne feriepenge afhænger af medarbejdernes pensions- eller fratrædelsestidspunkt, og dermed kan opgørelsen af restgælden efter 5 år ikke oplyses. Herudover er der ingen langfristede forpligtelser der forfalder efter 5 år.

## 16 Ændring i arbejdskapital

	2024 kr.	2023 kr.
Ændring i varebeholdninger	1.989.476	16.577.241
Ændring i tilgodehavender	1.983.776	7.904.103
Ændring i leverandørgæld mv.	22.735.778	(8.212.294)
	<b>26.709.030</b>	<b>16.269.050</b>

## 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024 kr.	2023 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	5.280.699	5.014.291

## 18 Eventualforpligtelser

Koncernens datterselskab er part i en retssag vedrørende et udbetalt tilgodehavende for leverede varer. Det er imidlertid ledelsens vurdering, at det i den anledning rejste krav ikke vil medføre afregning udover det i årsregnskabet indregnede, og at sagen derfor ikke vil få indflydelse på koncernens økonomiske situation.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret realkredit- og ejerpantebrev nom. 38.779 t.kr. i fast ejendom. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme pr. 31.12.2024 udgør 44.371 t.kr.

Der er deponeret virksomhedspant på 39.000 t.kr. som omfatter simple fordringer/debitorer, driftsmidler mv., lagerbeholdning, køretøjer, drivmidler og immaterielle rettigheder. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 31.12.2024 udgør 135.533 t.kr.

## 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Brødrene Kier A/S	Aarhus	A/S	100,00
Hans Schourup A/S	Aarhus	A/S	100,00
Ejendomsselskabet Brødrene Kier A/S	Aarhus	A/S	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Andre eksterne omkostninger		(398.900)	(538.898)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(398.900)</b>	<b>(538.898)</b>
Personaleomkostninger	1	(550.000)	(550.000)
Af- og nedskrivninger	2	(8.201)	(8.201)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(957.101)</b>	<b>(1.097.099)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(27.103.778)	(4.434.219)
Andre finansielle indtægter	3	718.320	618.822
Andre finansielle omkostninger		(2.791)	(7)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(27.345.350)</b>	<b>(4.912.503)</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(27.345.350)</b>	<b>(4.912.503)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Grunde og bygninger		286.572	294.773
<b>Materielle aktiver</b>	5	<b>286.572</b>	<b>294.773</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		54.340.424	82.444.202
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>54.340.424</b>	<b>82.444.202</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>54.626.996</b>	<b>82.738.975</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.404.884	11.589.028
Andre tilgodehavender		2.531	517
Tilgodehavende skat		0	2.014
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.407.415</b>	<b>11.591.559</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>104.855</b>	<b>187.707</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.512.270</b>	<b>11.779.266</b>
<b>Aktiver</b>		<b>66.139.266</b>	<b>94.518.241</b>

**Passiver**

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital		56.928.253	56.928.253
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.198.117	36.301.895
Henlagt til uddelinger	7	300.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		387.896	107.468
<b>Egenkapital</b>		<b>65.814.266</b>	<b>94.337.616</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		325.000	180.625
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>325.000</b>	<b>180.625</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>325.000</b>	<b>180.625</b>
<b>Passiver</b>		<b>66.139.266</b>	<b>94.518.241</b>
Vederlag mv. til administrator	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		
Tilknytning til erhvervsdrivende virksomhed eller anden fond	11		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Henlagt til uddelinger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	56.928.253	36.301.895	1.000.000	107.468	94.337.616
Ordinære uddelinger	0	0	(1.000.000)	0	(1.000.000)
Ekstraordinære uddelinger	0	0	(178.000)	0	(178.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.000.000)	0	1.000.000	0
Overført til reserver	0	0	178.000	(178.000)	0
Årets resultat	0	(27.103.778)	300.000	(541.572)	(27.345.350)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>56.928.253</b>	<b>8.198.117</b>	<b>300.000</b>	<b>387.896</b>	<b>65.814.266</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2024 kr.	2023 kr.
Gager og lønninger	550.000	550.000
	<b>550.000</b>	<b>550.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

	Ledelses- vederlag 2024 kr.	Ledelses- vederlag 2023 kr.
Bestyrelse	550.000	550.000
	<b>550.000</b>	<b>550.000</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	2024 kr.	2023 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	8.201	8.201
	<b>8.201</b>	<b>8.201</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2024 kr.	2023 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	718.320	618.822
	<b>718.320</b>	<b>618.822</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2024 kr.	2023 kr.
Henlagt til fremtidige uddelinger	300.000	0
Overført resultat	(27.645.350)	(4.912.503)
	<b>(27.345.350)</b>	<b>(4.912.503)</b>

## 5 Materielle aktiver

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>
Kostpris primo	582.456
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>582.456</b>
Af- og nedskrivninger primo	(287.683)
Årets afskrivninger	(8.201)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(295.884)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>286.572</b>

## 6 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	46.142.307
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>46.142.307</b>
Opskrivninger primo	36.301.895
Andel af årets resultat	2.171.493
Regulering af interne avancer	(29.275.271)
Udbytte	(1.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>8.198.117</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.340.424</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 7 Henlagt til uddelinger

I 2024 blev der foretaget uddelinger for 1.178 t.kr. i henhold til Fondens formål.

Bestyrelsen har besluttet, at uddelingsrammen for 2025 udgør 300 t.kr.

## 8 Vederlag mv. til administrator

	<b>2024 kr.</b>	<b>2023 kr.</b>
Samlet vederlag til administrator fra fondens dattervirksomheder	75.000	75.000

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fonden har afgivet selvskyldnerkaution for en dattervirksomheds bankgæld til Jyske Bank.

Bankgælden i dattervirksomheden pr. 31.12.2024 udgør 31.273 t.kr.

## 10 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Datter- virksomheder kr.</b>
Administrationshonorar	75.000
Koncerninterne renter	718.320
Tilgodehavender	11.404.884

Fondens nærtstående parter omfatter bestyrelsen og datterselskaberne Brødrene Kier A/S, Ejendomsselskabet Brødrene Kier A/S, Ejendomsselskabet Brødrene Kier Hasselager A/S og Hans Schourup A/S.

Administrationsvederlag til koncernselskabet Brødrene Kier A/S, jf. aftale om sekretariatsbistand mv., udgør i regnskabsåret 75 t.kr.

For oplysning af bestyrelseshonorar henvises der til note 1.

## 11 Tilknytning til erhvervsdrivende virksomhed eller anden fond

Fondens formål er at sikre, at Brødrene Kier A/S, Ejendomsselskabet Brødrene Kier A/S, Ejendomsselskabet Brødrene Kier Hasselager A/S og Hans Schourup A/S til enhver tid er ledet af kompetente bestyrelser, der skal sikre og udbygge grundlaget for selskabernes fortsatte beståen og udvikling, således at arbejdspladserne i Brødrene Kier A/S, Ejendomsselskabet Brødrene Kier A/S og Hans Schourup A/S kan bevares og eventuelt udbygges, alt med henblik på, at der skabes en indtjening, der gør det muligt at opfylde fondens øvrige formål.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	8-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om

virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Uddelinger**

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via posten henlagt til uddelinger.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldige uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og meddelt modtageren på balancedagen, men som ikke er udbetalt på balancedagen, indregnes i balancen under anden gæld.

Skyldige uddelinger, der forventes udbetalt inden for et år fra balancedagen, er i balancen indregnet som kortfristede gældsforpligtelser, mens skyldige uddelinger, der forventes udbetalt efter et år fra balancedagen, er indregnet som langfristede gældsforpligtelser i balancen.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.