

# Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S

Torvet 3, 8600 Silkeborg

CVR-nr. 43 57 53 09

## Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. juni 2025

Dirigent:

.....  
Per Kristensen

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>12</b>
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 19. juni 2025  
Direktion:

.....  
Ilhami Alici  
adm. direktør

Bestyrelse:

.....  
Per Kristensen  
formand

.....  
Lars Lüthjohan

.....  
Klaus Skovsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 bl.a. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Esbjerg, den 19. juni 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Morten Østergaard Koch  
statsaut. revisor  
mne35420

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S
Adresse, postnr. by	Torvet 3, 8600 Silkeborg
CVR-nr.	43 57 53 09
Stiftet	13. oktober 2022
Hjemstedskommune	Silkeborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.jf-kapital.dk">www.jf-kapital.dk</a>
E-mail	<a href="mailto:info@jf-kapital.dk">info@jf-kapital.dk</a>
Telefon	40 14 15 77
Bestyrelse	Per Kristensen, formand Lars Lüthjohan Klaus Skovsen
Direktion	Ilhami Alici, Adm. direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Bavnehøjvej 5, 6700 Esbjerg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	873	1.608	1.615	1.268	1.232
Bruttoresultat	394	755	794	630	626
Resultat af primær drift	8	79	164	52	97
Resultat før renter og skat (EBIT)	8	94	168	63	97
Resultat af finansielle poster	-5	-14	-7	-3	-8
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	3	80	160	60	89
Resultat af ophørende aktiviteter	810	0	0	0	0
Årets resultat	813	50	128	53	74
Balancesum	937	1.142	1.155	905	884
Investeringer i materielle anlægsaktiver	19	51	38	38	22
Egenkapital	621	537	525	447	486
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-9	172	118	138	209
Pengestrømme til investeringsaktivitet	1.023	-93	-180	-50	-25
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-708	-72	77	-74	-166
Pengestrøm i alt	306	7	15	14	18
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	0,8 %	6,9 %	15,9 %	5,8 %	10,4 %
Soliditetsgrad	66,3 %	47,0 %	45,5 %	49,4 %	55,0 %
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	588	1.185	1.175	1.069	1.035

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster +/- Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

I henhold til anvendt regnskabspraksis tilpasses sammenligningstal ikke ved køb og salg af dattervirksomheder.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S (JFK H) tilbyder kapital og professionel ledelse til mellemstore danske virksomheder, med mulighed for betydelig værditilvækst. JFK H er ejet af tre danske familier og ejer i flere tilfælde selskaberne sammen med disse. JFK H ejer ved årsafslutningen 75% af aktierne i Jysk-Fynsk Kapital A/S (JFK).

JFK H arbejder løbende med ledelsen i de enkelte virksomheder for at styrke forretningsgrundlaget på en lang række områder herunder f.eks. digitalisering, ESG og øget fokus på salgs- og marketingaktiviteter.

Det blev i 2023 besluttet at indlede et salg af DOT A/S, og salget blev gennemført i juli 2024.

Der har i løbet af 2024 været arbejdet intensivt på at finde nye investeringsmuligheder. Arbejdet har bl.a. ført til, at der i starten af 2025 er gennemført et køb af Indura A/S, og flere investeringscases er stadig i gangværende.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

JFK H's virksomheder omsatte i 2024 for 873 mio. kr., hvilket er 735 mio. kr. mindre end året før. Udviklingen skyldes primært et frasalg af DOT A/S.

Der er i flere af virksomhederne arbejdet med tilpasning til nye forhold med den faldende aktivitet i dansk boligbyggeri, men til gengæld god og stigende aktivitet på flere eksportmarkeder.

På koncernniveau har JFK H i 2024 realiseret et resultat efter skat på 813,1 mio. kr. mod 50,3 mio. kr. året før (inklusive minoritetsinteresseres andel). Når der ses bort fra gevinsten ved salg af DOT A/S, har årets indtjening ikke fuldt ud levet op til forventningerne ved årets begyndelse. Årsagen hertil kan primært henføres til et lavere aktivitetsniveau end forventet i flere af koncernens virksomheder.

At der i regnskabet er forskel på resultaterne opgjort på moderselskabsniveau og på koncernniveau skyldes, at porteføljeselskaberne i moderselskabets regnskab indregnes til dagsværdi, mens de i koncernregnskabet indregnes til indre værdi.

Når der tages hensyn de generelt vanskelige markedsforhold for flere af porteføljeselskaberne, anser ledelsen resultatet for 2024 for både koncernen og moderselskabet som tilfredsstillende.

#### Udviklingen i porteføljeselskaberne

##### Hi-Con A/S

Hi-Con producerer og sælger altaner, trapper, søjler, facade- og bygningselementer i specialbeton forstærket med stålfibre.

Som forventet har nedgangen i det danske byggeri af etageejendomme betydet faldende omsætning og indtjening i Hi-Con i 2024. En stigende aktivitet på eksportmarkederne har ikke kunnet opveje den lavere aktivitet i Danmark. Resultatet for 2024 er realiseret med et overskud efter skat på 2,9 mio. kr. mod et overskud i 2023 på 10,1 mio. kr.

Salgsaktiviteten er øget, og der er udviklet flere nye produkter i 2024. Bl.a. en ny trappe, der har fået en meget positiv modtagelse hos kunderne. Alligevel ventes en generel nedgang i det danske byggeri af etageejendomme også at ramme aktiviteten negativt i 2025. Der forventes en uændret aktivitet på det danske marked, mens den positive udvikling i selskabets hollandske datterselskab ventes at fortsætte. Selskabet er gået ind i 2025 med en acceptabel ordrebeholdning, og der forventes et svagt stigende resultat i 2025.

JFK ejer 80% af Hi-Con A/S.

## Ledelsesberetning

### KE Fibertec A/S

KE Fibertec producerer og sælger tekstilbaserede ventilationssystemer, og er en af verdens førende på området.

Selskabet har haft en stort set ubrudt vækst siden etableringen i 1996, og har på trods af betydelige omkostninger til udvikling formået at levere solide og stigende resultater gennem årene. Efter en kort periode med Corona-pandemien, vanskelige forhold omkring forsyningen af råvarer og generelt stigende indkøbspriser, er aktiviteten og indtjeningen nu tilbage på en stigende trend. Resultatet efter skat blev i 2024 på 17,0 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. året før.

Der bliver investeret betydeligt i øget vækst, og specielt i USA forventes en stigende aktivitet i de kommende år. Produktionskapaciteten i Tjekkiet vil blive betydeligt udbygget over de næste par år.

Der planlægges med et resultat på et lidt højere niveau i 2025, men usikkerhed omkring valuta og toldforhold på det amerikanske marked, skaber fortsat usikkerhed omkring forventningerne.

JFK ejer sammen med sine aktionærer 80% af KE Fibertec A/S.

### BB fiberbeton A/S (BBf)

BBf sælger og producerer facade- og bygningselementer i specialbeton forstærket med glasfibre. Produkterne sælges internationalt.

Efterspørgslen efter selskabets produkter er stigende og ordreindgangen har været meget tilfredsstillende.

I 2022 købte selskabet en konkurrent i England, der er det største europæiske marked for selskabets produkter. Overtagelsen af det engelske selskab har dog vist sig at være meget problematisk, da en række allerede indgåede ordrer viste sig ikke at kunne produceres til de forkalkulerede priser. Det har været vigtigt for BBf at leve op til forpligtelserne over for selskabets kunder, selvom en fortsat produktion af de indgåede ordrer har medført betydelige tab.

Resultatet efter skat for 2024 er et underskud på -14,3 mio. kr. mod sidste års underskud på -20,1 mio. kr.

Der er fra ejersiden støttet op omkring selskabets kapitalberedskab med et ansvarligt lån på 23 mio. kr., ligesom et ansvarligt lån på 18 mio. kr. er konverteret til egenkapital. I samme forbindelse har JFK overtaget samtlige aktier i selskabet.

Der har i 2024 været en solid ordreindgang, og selskabet går ind i 2025 med en god ordrebeholdning.

Samtidig med en øget salgssindsats, arbejdes med udvikling af nye produkter, der forventes at kunne få stor positiv indvirkning på selskabet i de kommende år. I produktionen er eftervirkningen af de ordrer til UK, der skulle færdiggøres i 2024 nu ovre, og effektiviteten er normaliseret.

Der er ikke planlagt større investeringer i 2025, hvor der i stedet vil blive satset på initiativer, der kan sikre en positiv indtjening fremover. Ledelsen forstærkes med en ny CEO, der tiltræder fra august 2025. Der er budgetteret med et positivt resultat for 2025, og i årets første måneder er resultatet på det budgetterede niveau.

JFK ejer ved udgangen af regnskabsåret 52 % af aktierne i BB fiberbeton A/S, men har i begyndelsen af 2025 erhvervet de resterende 48 % af aktierne.

### Junckers Holding A/S

Junckers Holding A/S er moderselskab for F. Junckers Industrier A/S (Junckers), der sælger og producerer massive trægulve, og relaterede produkter med fokus på performance, fleksibilitet og omsorg for miljøet. Der sælges både til det danske marked og som eksport til det meste af verden. Særligt er virksomheden i det meste af verden kendt for sine sportsgulve i et specialudviklet hårdt bøgeparket. Et gulv der bl.a. blev anvendt ved de netop afholdte Olympiske Lege i Paris.

Omsætningen i 2024 blev realiseret med 463 mio. kr., hvilket er en stigning på 7,4% i forhold til året før. Det øgede salg er realiseret på trods af en strategisk beslutning om at fokusere på færre produktgrupper.

Resultatet efter skat er realiseret med et overskud 18,1 mio. kr. efter skat, mod 10,8 mio. kr. i 2023. Udviklingen anses for at være tilfredsstillende, når der tages højde for de relativt vanskelige markedsforhold, der har været kendetegnede for året.

## Ledelsesberetning

Junckers er med sine massive trægulve godt positioneret til den fremtidige konkurrence, hvor ESG vil få en større betydning for valg af leverandør af trægulve.

Der er for 2025 planlagt med et svagt stigende aktivitetsniveau, og fortsat med fokus på markeder og produkter med en højere dækningsgrad. Der forventes et positivt resultat i 2025.

JFK ejer indirekte via Jysk-Fynsk Kapital J ApS 90% af aktierne i Junckers Holding A/S.

### Fasterholt Holding A/S

Fasterholt Holding A/S var moderselskab for Dansk Overflade Teknik A/S (DOT), der med selskaber i Danmark, Sverige og Norge overfladebehandler metalemner.

Da DOT er blevet solgt i juli 2024, er Fasterholts aktivitet nu udelukkende at administrere et beløb, der er afsat til imødegåelse af eventuelle garantiforpligtelser i forhold til køberen af DOT.

JFK ejer sammen med sine aktionærer 100 % af aktierne i Fasterholt Holding A/S.

### TP JFK Holding ApS (Linddana A/S)

TP JFK Holding ApS ejer 100% af aktierne i Linddana A/S. Linddana A/S er en førende producent af flisehuggere, der primært afsættes til kunder i Europa.

For Linddana A/S blev 2024 et udfordrende år, hvor afsætningen på næsten alle de europæiske markeder var ramt negativt af inflationen og de stigende renter. En lavere omsætning og samtidig stigende omkostninger til materialer og lønninger har medført, at resultatet for 2024 blev realiseret med -2,4 mio. kr. mod -0,9 mio. kr. året før.

Der er investeret i nye salgsaktiviteter og i en fortsat udvikling af produktprogrammet. Selskabet er bl.a. førende inden for produktion af elektrisk drevne flisehuggere. Det forventes at markedet for selskabets produkter vil vende tilbage i løbet af 2025, og de første måneder af 2025 er realiseret bedre end budgetteret.

Der forventes et positivt resultat for 2025.

JFK H ejer sammen med sine aktionærer 82,52 % af aktierne i TP JFK Holding ApS.

### Videnressourcer

Koncernens vigtigste ressource er den viden, som medarbejderstaben besidder. Det er derfor af højeste vigtighed at vedligeholde og udvikle medarbejdernes kompetencer, såvel produkt-, markeds- som ledelsesmæssigt.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor porteføljevirksohederne sælger deres produkter, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig salgspris.

Inflation, stigende renter, fortsatte geopolitiske spændinger og energikrise m.v. er alle forhold som kan påvirke virksomhedens samlede afsætning, resultat og finansielle stilling, hvilket naturligt afhænger af varigheden og omfanget.

#### *Prisrisici*

Udsving i prisen på råvarer og energi og deraf følgende prisudsving kan medføre en risiko for de enkelte porteføljeselskaber. Denne risiko forstærkes i et prisfølsomt og konkurrencepræget marked. Derfor arbejdes der i flere af porteføljevirksohederne med instrumenter der regulerer priserne i forhold til udviklingen i prisen på råvarer og energi. Herudover foretages generelt løbende vurdering af behovet for ændringer i prissætningen.

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Koncernen har transaktioner i en række forskellige valutaer, men hovedsageligt i danske, svenske, norske kroner samt EUR og USD. Vi vurderer, at valutarisiciene er begrænsede. Der foretages løbende vurdering af behov for afdækning af valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

## Ledelsesberetning

### Renterisici

Koncernens risiko er begrænset, idet rentebærende nettogæld udgør et uvæsentligt beløb. Der foretages normalt ikke afdækning for renterisikoen, men enkelte porteføljeselskaber har afdækket en del af risikoen ved tegning af renteswap på den variabelt forrentede gæld.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Der er igennem årene foretaget væsentlige investeringer i forbedring af såvel det eksterne miljø som arbejdsmiljøet. De omfattende miljøinvesteringer i koncernen gør porteføljeselskaberne til attraktive arbejdspladser - også i fremtiden.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der udøves ingen egentlig forskning i koncernen. Der foretages løbende udvikling og optimering af vores produktionsmetoder. Omkostninger hertil indregnes i resultatopgørelsen.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Vores forretningsmodel

Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S (JFK H) tilbyder kapital og professionel ledelse til mindre og mellemstore danske virksomheder, med mulighed for betydelig værditilvækst. Porteføljeselskaberne opererer inden for industrier så som overfladebehandling, trægulve, beton og luftfordelingsystemer. JFK H er ejet af tre danske familier og ejer typisk størstedelen af porteføljeselskaberne sammen med disse. Som en naturlig konsekvens af disse aktiviteter, påtager JFK H et ansvar for at drage omsorg for klima og miljø, samt undgå brud på menneskerettigheder og tilfælde af korruption.

#### Redegørelse for menneskerettigheder & antikorruption

JFK H respekterer de internationalt anerkendte menneskerettighedskonventioner og har en nul-tolerance overfor korruption og bestikkelse. Den primære risiko for JFK H relaterer sig til porteføljeselskabernes samarbejde med eventuelle leverandører, der ikke overholder national lovgivning og internationale standarder. For at mindske denne risiko er porteføljeselskaberne bl.a. i løbende dialog med forsyningskæderne. I 2024 har JFK H ikke fået kendskab til hændelser blandt porteføljeselskabernes leverandører, der var i strid med JFK H's politik på området eller som påkrævede yderligere tiltag. I de kommende år vil JFK H fortsat være i løbende dialog med forsyningskæderne, for at mindske risikoen for brud på menneskerettigheder og korrupt adfærd.

#### Redegørelse for miljø & klima

JFK H har et stort miljøfokus og opfordrer porteføljeselskaberne til aktivt at arbejde for reduktion og optimering af energiforbrug, støj og affald i forbindelse med produktionen, da disse udgør de væsentligste risici for miljø og klima. Porteføljeselskaberne har i 2024 fortsat dette fokus og implementeret initiativer for energieffektivisering og støjreduktion, hvilket har bidraget til overordnet mere miljøvenlige aktiviteter. I de kommende år vil JFK H fortsat arbejde på at nedsætte koncernens miljø- og klimaaftryk.

#### Redegørelse for sociale & medarbejderforhold

JFK H sætter fokus på en respektfuld, inkluderende og sikker arbejdsplads, og porteføljeselskaberne opfordres til at gøre det samme. De mest væsentlige risici for porteføljeselskabernes medarbejdere relaterer sig til potentielle ulykker og stress på arbejdspladsen. Porteføljeselskaberne arbejder her aktivt for løbende at forebygge arbejdsskader og fremme trivlsen via bl.a. sikkerhedsordninger, sociale arrangementer og arbejdstilfredshedsrepræsentanter. I løbet af 2024 er flere kurser blevet gennemført. Det er JFK H's opfattelse at porteføljeselskaberne har formået at opretholde gode og sikre arbejdspladser. Det er forventet, at arbejdet med forbedringer for sociale og medarbejderforhold vil fortsætte fremadrettet.

Hos JFK H's porteføljeselskaber er medarbejdernes trivsel og helbred i fokus. I løbet af 2024 har porteføljeselskaberne efterlevet myndighedernes vejledninger nøje og stillet de nødvendige værnemidler til rådighed. Porteføljeselskabernes store indsats for at følge retningslinjerne har i høj grad medvirket til, at alle medarbejders sundhed har været sikret bedst muligt.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for dataetik

Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S vurderer ikke, at det er relevant at udarbejde en politik for dataetik.

Virksomheden lægger i den forbindelse vægt på, at virksomheden alene i begrænset omfang indsamler og behandler data og ikke anvender nye teknologier som led i virksomhedens hovedaktivitet, og ikke selv eller via eksterne leverandører foretager specifikke dataanalyser, evalueringer eller segmenteringer.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er den 3. marts 2025 indgået aftale om at JFK H og de tilknyttede aktionærer køber aktiemajoriteten i Indura A/S. Købet ventes at få en positiv indvirkning på koncernens fremtidige resultater.

Ellers er der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Resultatet fra salget af DOT i 2024 bortfalder naturligvis i 2025. Til gengæld forventes købet af Indura A/S at bidrage positivt til både omsætning og indtjening, mens omsætningen og indtjeningen fra de fortsættende aktiviteter forventes at være på cirka samme niveau i 2025. Samlet forventes en stigning i omsætningen i JFK H på 40-50% og et koncernresultat i niveauet 50-75 mio. kr.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
3	<b>Nettoomsætning</b>	872.752	1.607.787	150	150
	Vareforbrug	-354.639	-543.050	0	0
	Andre driftsindtægter	0	15.333	0	166
4	Andre eksterne omkostninger	-123.707	-324.702	-659	-311
	<b>Bruttoresultat</b>	394.406	755.368	-509	5
5	Personaleomkostninger	-360.026	-604.141	-2.020	-672
	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-26.316	-56.787	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	8.064	94.440	-2.529	-667
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.000	6.000
	Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	0	53	0	0
6	Finansielle indtægter	10.848	6.485	110	10
	Finansielle omkostninger	-15.865	-20.523	0	-50
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	3.047	80.455	12.581	5.293
7	Skat af årets resultat	61	-30.145	454	144
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	3.108	50.310	13.035	5.437
7,8	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	809.956	0	0	0
	<b>Årets resultat</b>	813.064	50.310	13.035	5.437
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S	158.982	14.996		
	Minoritetsinteresser	654.082	35.314		
		813.064	50.310		





## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern							
Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2023	10.200	488	119	190.483	0	201.290	324.044	525.334
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	14.996	0	14.996	35.314	50.310
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	151	-58	1.702	0	1.795	-40.407	-38.612
	<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>10.200</b>	<b>639</b>	<b>61</b>	<b>207.181</b>	<b>0</b>	<b>218.081</b>	<b>318.951</b>	<b>537.032</b>
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	53.982	105.000	158.982	654.082	813.064
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	431	-61	-2.036	0	-1.666	-2.042	-3.708
	Ændring i minoritetens sammensætning	0	0	0	0	0	0	-5.783	-5.783
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	-719.350	-719.350
	<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>10.200</b>	<b>1.070</b>	<b>0</b>	<b>259.127</b>	<b>105.000</b>	<b>375.397</b>	<b>245.858</b>	<b>621.255</b>

  

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2023	10.200	28.198	290.705	0	329.103
9	Overført via resultatdisponering	0	0	5.437	0	5.437
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	119.407	0	0	119.407
	<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>10.200</b>	<b>147.605</b>	<b>296.142</b>	<b>0</b>	<b>453.947</b>
9	Overført via resultatdisponering	0	0	-91.965	105.000	13.035
	Tilbageførte opskrivninger i året	0	-120	0	0	-120
	Årets opskrivning	0	23.618	0	0	23.618
	<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>10.200</b>	<b>171.103</b>	<b>204.177</b>	<b>105.000</b>	<b>490.480</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2024	2023
	Årets resultat	813.064	50.310
22	Reguleringer	-780.221	111.749
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	32.843	162.059
23	Ændring i driftskapital	-38.307	60.791
	Pengestrømme fra primær drift	-5.464	222.850
	Renteindbetalinger m.v.	10.848	6.538
	Renteudbetalinger m.v.	-15.865	-20.523
	Betalt selskabsskat	1.465	-36.762
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-9.016</b>	<b>172.103</b>
	Nettoinvestering i immaterielle anlægsaktiver	-3.708	-5.780
	Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	-16.656	-49.011
	Nettoinvestering i finansielle anlægsaktiver	-1.826	-1.344
24	Køb af virksomheder og aktiviteter	-1.298	-36.972
	Salg af virksomheder og aktiviteter	1.046.606	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>1.023.118</b>	<b>-93.107</b>
	Udbetalt udbytte til minoriteter	-719.350	0
	Optagelse/ afdrag langfristet gæld, netto	7.532	-38.447
	Ændring i minoritetsinteresser	-7.825	-38.613
	Kortfristede bankfaciliteter, netto	11.415	5.143
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-708.228</b>	<b>-71.917</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>305.874</b>	<b>7.079</b>
	Likvider 1. januar	97.201	90.122
25	Likvider 31. december	403.075	97.201

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Koncernregnskabet

##### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en tilknyttede virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Dattervirksomhedernes regnskaber er i al væsentlighed udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

#### Valutaomregning

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld i balancen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes som særskilte regnskabsposter i balancen og i reserven for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisarbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt fortjeneste ved salg af virksomhed.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3-5 år
Goodwill	5-10 år
Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Grunde afskrives ikke.

##### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder.

Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I kapitalinteresser foretages alene forholdsmæssig eliminering af avance og tab under hensyntagen til ejerandele.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab 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.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid efter en individuel vurdering af de enkelte erhvervelser. Virksomhedens investeringer i dattervirksomheder anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 5-10 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

##### Deposita, finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til amortiseret kostpris.

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles under henvisning til årsregnskabslovens § 41 til dagsværdi.

Dagsværdiansættelsen for moderselskabets dattervirksomheder udarbejdes af selskabets ledelse og tager udgangspunkt i konkrete og begrundede ikke-observerbare markedsinformationer (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), såsom forespørgsler fra interesserede købere eller intern opfølgning på de forudsætninger som lå til grund for investeringsbeslutningen.

Til at understøtte dagsværdiansættelsen anvender selskabet to værdiansættelsesmodeller. En værdiansættelsesmodel baseret på markedsmultipler samt en DCF-model. Som udgangspunkt tillægges markedsbaserede multipler den største vægt.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning er de anvendte multipler, ligesom fremtidige forventninger til porteføljevirksohmhedernes indtjening og normaliserede rentebærende gæld indgår.

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder overføres til reserve for dagsværdireguleringer i det omfang dagsværdireguleringer overstiger kostprisen.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i kapitalinteresser til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i kapitalinteresser, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien 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.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs-erfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Igangværende arbejder for fremmed

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Ophørte aktiviteter

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet omfatter anlægsaktiver og afhændelsesgrupper, som forventes afhændet i forbindelse med ophørte aktiviteter. Afhændelsesgrupper er en gruppe aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller en lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørt aktivitet er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørt aktivitet, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver eller afhændelsesgrupper vedrørende ophørt aktivitet måles til den laveste værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet.

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen uden tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

### Egenkapital

#### *Reserve for opskrivninger*

Reserve for dagsværdireguleringer omfatter dagsværdireguleringer for kapitalandele i dattervirksomheder. Reserven kan ikke benyttes til udlodning af udbytte eller til dækning af underskud.

#### *Reserve for valutakursreguleringer*

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

#### *Reserve for sikringstransaktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

#### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for tilknyttede virksomhedernes selskabsskatte overfor skattemyndighederne i takt med tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

##### Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

##### Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

##### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder, omfatter udskudt omsætning af modtagne forudbetalinger ved salg af ydelser, der først kan leveres og indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

##### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

##### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Begivenheder efter balancedagen

Der er den 3. marts 2025 indgået aftale om at JFK H og de tilknyttede aktionærer køber aktiemajoriteten i Indura A/S. Købet ventes at få en positiv indvirkning på koncernens fremtidige resultater.

Ellers er der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>3 Segmentoplysninger</b>				
<b>Nettoomsætning fordelt på forretnings-segmen-ter:</b>				
Byggeri og anlæg	872.752	868.978	0	0
Overfaldebehandling	0	738.809	0	0
Management fee	0	0	150	150
	<u>872.752</u>	<u>1.607.787</u>	<u>150</u>	<u>150</u>
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmen-ter:</b>				
Indland	316.968	765.453	150	150
Udland	555.784	842.334	0	0
	<u>872.752</u>	<u>1.607.787</u>	<u>150</u>	<u>150</u>

Herudover udgør nettoomsætning i koncernen fordelt på forretningssegmenter vedørende ophørte aktiviteter byggeri og anlæg 0 t.kr., overfaldebehandling 383.601 t.kr., og management fee 0 t.kr. Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter i koncernen vedørende ophørte aktiviteter fordeler sig med 359.370 t.kr. i indland og 24.229 t.kr. i udland. Nettoomsætning vedørende ophørte aktiviteter er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen og note 8.

t.kr.	Koncern	
	2024	2023
<b>4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til EY	1.709	1.744
Honorar vedrørende lovpligtig revision	941	1.302
Skattemæssig rådgivning	63	125
Andre ydelser	705	317
	<u>1.709</u>	<u>1.744</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>5 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	319.725	525.505	2.016	600
Pensioner	24.218	39.205	0	72
Andre omkostninger til social sikring	16.083	39.431	4	0
	<u>360.026</u>	<u>604.141</u>	<u>2.020</u>	<u>672</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>588</u>	<u>1.185</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Herudover udgør personaleomkostninger i koncernen vedørende ophørte aktiviteter lønninger 113.279 t.kr., pensioner 9.488 t.kr. og andre omkostninger til social sikring 11.405 t.kr. som er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen og note 8. Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede for ophørende aktiviteter udgør 531.

I personaleomkostninger for 2024 indgår samlet vederlag til virksomhedens direktion og bestyrelse med 2.620 t.kr. Oplysning om ledelsesvederlag for 2024 er angivet samlet for direktion og bestyrelse med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr 1.

I personaleomkostninger for 2023 indgår vederlag til selskabets direktion med 3.975 t.kr. og vederlag til selskabets bestyrelse med 600 t.kr.

Der er indgået incitamentsprogrammer med ledelsen (bonusordning).

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	75	0
Andre finansielle indtægter	10.848	6.485	35	10
	<u>10.848</u>	<u>6.485</u>	<u>110</u>	<u>10</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	11.178	18.707	-531	-144
Årets regulering af udskudt skat	-75	10.696	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	646	742	77	0
	<u>11.749</u>	<u>30.145</u>	<u>-454</u>	<u>-144</u>

Heri udgør skat af årets resultat vedørende ophørte aktiviteter i koncernen beregnet skat af årets skattepligtige indkomst -11.810 t.kr., årets regulering af udskudt skat 0 t.kr. og regulering af skat vedrørende tidligere år 0 t.kr. Skat af årets resultat vedrørende ophørte aktiviteter er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen og note 8.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Resultat af ophørende aktiviteter

##### Koncern

Ophørende aktiviteter i koncernen omfatter salg af kapitalandele i DOT A/S inkl. underliggende dattervirksomheder. Kontrollen er overdraget den 4. juli 2024.

Resultat af ophørende aktiviteter er specificeret i hovedposter nedenfor:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Nettoomsætning	383.601	0	0	0
Vareforbrug	-79.365	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-95.349	0	0	0
Personaleomkostninger	-134.172	0	0	0
Afskrivninger	-17.964	0	0	0
Finansielle omkostninger, netto	-3.069	0	0	0
Fortjeneste ved salg af ophørende aktiviteter	768.084	0	0	0
Resultat før skat	821.766	0	0	0
Skat af resultat	-11.810	0	0	0
<b>Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter</b>	<b>809.956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

t.kr.	Modervirksomhed	
	2024	2023
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.000	0
Overført resultat	-91.965	5.437
	<b>13.035</b>	<b>5.437</b>

#### 9 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering  
Foreslået udbytte for regnskabsåret  
Overført resultat

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2024	68.226	242.782	4.624	315.632
Valutakursreguleringer	0	147	0	147
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1.779	0	1.779
Tilgang	276	0	3.438	3.714
Afgang ved salg af virksomhed	-31.502	-128.325	-2.155	-161.982
Afgang	-603	-2.822	0	-3.425
Overført	4.620	0	-4.620	0
Kostpris 31. december 2024	41.017	113.561	1.287	155.865
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	49.688	123.956	0	173.644
Valutakursreguleringer	0	30	0	30
Afskrivninger	2.263	8.481	0	10.744
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger på afhændede aktiver	-26.583	-49.417	0	-76.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	25.368	83.050	0	108.418
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>15.649</b>	<b>30.511</b>	<b>1.287</b>	<b>47.447</b>

#### Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Virksomhedens investeringer i dattervirksomheder anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 5-10 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2024	505.972	1.004.049	82.660	2.068	1.594.749
Valutakursreguleringer	-157	157	3	0	3
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	156	0	156
Tilgang	5.661	2.328	2.952	7.760	18.701
Afgang ved salg af virksomhed	-349.838	-359.509	-33.280	0	-742.627
Afgang	0	-203	-1.822	-371	-2.396
Overført	0	2.434	0	-2.434	0
Kostpris 31. december 2024	161.638	649.256	50.669	7.023	868.586
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2024	291.988	870.323	69.103	0	1.231.414
Valutakursreguleringer	0	132	3	0	135
Afskrivninger	5.112	8.647	1.813	0	15.572
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger på afhændede aktiver	-239.199	-287.787	-25.613	0	-552.599
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	57.901	591.315	45.306	0	694.522
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>103.737</b>	<b>57.941</b>	<b>5.363</b>	<b>7.023</b>	<b>174.064</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	6.676	2.799	0	9.475

#### 12 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				I alt
	Kapitalandele i kapitalinteresser	Andre tilgodehavender	Deposita, finansielle anlægsaktiver	Afledte finansielle instrumenter	
Kostpris 1. januar 2024	1.293	382	16.857	395	18.927
Tilgang	0	0	278	0	278
Afgang ved salg af virksomhed	-1.260	-382	0	-395	-2.037
Afgang	0	0	-119	0	-119
Kostpris 31. december 2024	33	0	17.016	0	17.049
Værdireguleringer 1. januar 2024	8	0	0	0	8
Værdireguleringer 31. december 2024	8	0	0	0	8
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>17.016</b>	<b>0</b>	<b>17.057</b>

#### Koncern

##### Kapitalinteresser

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Euro Air SEA Limited	Hanoi, Vietnam	50,00 %

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Moder- virksomhed
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2024	300.017
Kostpris 31. december 2024	300.017
Værdireguleringer 1. januar 2024	147.605
Årets opskrivninger	23.698
Tilbageførsel af opskrivninger tidligere år	-144
Årets nedskrivninger	-56
Værdireguleringer 31. december 2024	171.103
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>471.120</b>

Dagsværdiansættelsen for moderselskabets dattervirksomheder udarbejdes af selskabets ledelse og tager udgangspunkt i konkrete og begrundede ikke-observerbare markedsinformationer (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), såsom forespørgsler fra interesserede købere eller intern opfølgning på de forudsætninger som lå til grund for investeringsbeslutningen.

Til at understøtte dagsværdiansættelsen anvender selskabet to værdiansættelsesmodeller. En værdiansættelsesmodel baseret på markedsmultipler samt en DCF-model. Som udgangspunkt tillægges markedsbaserede multipler den største vægt.

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning er de anvendte multipler, ligesom fremtidige forventninger til porteføljevirksomhedernes indtjening og normaliserede rentebærende gæld indgår.

Der er ved værdiansættelsen i årsrapporten for 2024 anvendt en vægtet multipel på 10,5. De tilsvarende virksomheder var sidste år værdiansat ud fra en vægtet multipel på 9,8.

#### Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljevirksomheder er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gældsniveauet i porteføljevirksomhederne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljevirksomheder.

En ændring i multipel på + / - 1 vil påvirke dagsværdien med + / - 26,8 mio. kr.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Modervirksomhed

##### Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Jysk-Fynsk Kapital A/S	Hedensted, Danmark	75,00 %
Hi-Con ApS	Hjallerup, Danmark	60,00 %
Hi-Con Ejendomsinvest af 2006 A/S	Hjallerup, Danmark	60,00 %
Hi-Con Nederland B.V.	Eindhoven, Holland	60,00 %
KE Fibertec A/S	Vejen, Danmark	52,50 %
KE Fibertec Væveri A/S	Vejen, Danmark	52,50 %
Euro Air A/S	Vejen, Danmark	52,50 %
KE Techmon A/S	Vejen, Danmark	52,50 %
KE Fibertec UK Ltd.	Romsey, England	52,50 %
KE Fibertec Deutschland GmbH	Wunstorf, Tyskland	52,50 %
KE Fibertec NA Inc.	Edgewood MD, USA	52,50 %
Air Distribution Concept Inc.	Delavan WI, USA	52,50 %
Fasterholt Holding A/S	Brande, Danmark	18,75 %
BB fiberbeton A/S	Lille Skensved, Danmark	39,00 %
BB fiberbeton Ejendomme ApS	Lille Skensved, Danmark	39,00 %
BBf BRiCK A/S	Lille Skensved, Danmark	39,00 %
BB fiberbeton Holding UK Ltd	Rotherham, England	39,00 %
GRC Synergies (Technical Services) Limited (Under likvidation)	Rotherham, England	39,00 %
GRC Synergies Ltd. (Under likvidation)	Rotherham, England	39,00 %
Synergies Moulds Limited (Under likvidation)	Rotherham, England	39,00 %
Jysk-Fynsk Kapital J ApS	Hedensted, Danmark	67,50 %
Junckers Holding A/S	Køge, Danmark	67,50 %
F. Junckers Industrier A/S	Køge, Danmark	67,50 %
Junckers Parkett GmbH.	Dresden, Tyskland	67,50 %
Junckers France S.A.S.	Bayonne, Frankrig	67,50 %
Junckers Limited	Milton Keynes, England	67,50 %
Junckers Iberica S.A.	Madrid, Spanien	67,50 %
Junckers Handwooll Inc.	New York, USA	67,50 %
Junckers Italy S.r.l.	Genova, Italien	67,50 %
TP JFK Holding ApS	Hedensted, Danmark	2,00 %
Linddana A/S	Tørring, Danmark	2,00 %
Ejendomsselskabet af 1.1.1990 Ølholm A/S	Tørring, Danmark	2,00 %
Jysk-Fynsk Management ApS	Silkeborg, Danmark	1,00 %

Virksomheden har bestemmende indflydelse i alle de tilknyttede virksomheder som fremgår ovenfor.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>13 Igangværende arbejder for fremmed</b>				
Salgsværdi af udført arbejde	223.774	189.121	0	0
Acontofaktureringer	-227.352	-184.759	0	0
	<u>-3.578</u>	<u>4.362</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed (aktiver)	8.325	22.073	0	0
Igangværende arbejder for fremmed (forpligtelser)	-11.903	-17.711	0	0
	<u>-3.578</u>	<u>4.362</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

#### Koncern

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver i alt 3.160 t.kr. (2023: 5.659 t.kr.).

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikring, abonnementer, leasingafgifter, licenser, husleje og øvrige omkostninger.

### 15 Likvide beholdninger

#### Koncern

I forbindelse med salget af DOT A/S har koncernen afgivet sælgergarantier for i alt 80 mio.kr., hvorefter FASTERHOLT Holding A/S's egenkapital og likvide beholdninger skal udgøre mindst 80 mio.kr. Garantierne reduceres med 20 mio.kr. årligt ultimo 2025, ultimo 2026, ultimo 2027 og ultimo 2028. Beløbskravene til egenkapitalen og likvide beholdninger reduceres tilsvarende i perioden.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>16 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	5.935	-4.761	0	0
Afgang ved salg af virksomhed	-22.118	0	0	0
Årets regulering	-75	10.696	0	0
Udskudt skat 31. december	<u>-16.258</u>	<u>5.935</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2024	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	46.680	2.014	44.666	36.188
Gæld til banker	14.268	250	14.018	1.907
Leasingforpligtelser	10.065	2.179	7.886	285
Ansvarlig lånekapital	2.880	0	2.880	0
Anden gæld	26.463	2.161	24.302	19.772
	<u>100.356</u>	<u>6.604</u>	<u>93.752</u>	<u>58.152</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 18 Hensatte forpligtelser

##### Koncern

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til forventede omkostninger til erstatninger/reklamationer henført til tidligere leverede betonelementer samt garantihensættelser.

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

##### Eventualforpligtelser

##### Koncern

I forbindelse med salget af DOT A/S har koncernen afgivet sælgergarantier for i alt 80 mio.kr., hvorefter FASTERHOLT Holding A/S's egenkapital og likvide beholdninger skal udgøre mindst 80 mio.kr. Garantierne reduceres med 20 mio.kr. årligt ultimo 2025, ultimo 2026, ultimo 2027 og ultimo 2028. Beløbskravene til egenkapitalen og likvide beholdninger reduceres tilsvarende i perioden.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Leje- og leasingforpligtelser	298.438	352.924	335	12

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplysningsforpligtelse og operationelle leasingkontrakter på produktionsanlæg og maskiner, biler og it-udstyr med en resterende kontraktperiode op til 12 år.

##### Modervirksomhed

Virksomheden er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter, kildeskatter, renter og royalties.

#### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Koncern

Til sikkerheder for koncernens gæld over for realkreditinstitutter, 46.680 t.kr., er der givet pant nom. 46.838 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 87.829 t.kr.

Til sikkerheder for koncernens gæld over for kreditinstitutter, 3.794 t.kr., er der givet ejerpantebrev nom. 12.424 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 44.718 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter, 30.326 t.kr., er der afgivet virksomhedspant nom. 88.000 t.kr. i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2024 på 234.846 t.kr.

Der er af koncernens finansielle samarbejdspartnere og forsikringsselskab udstedt arbejdsgarantier pr. 31. december 2024 på 49.640 t.kr.

##### Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2024.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 21 Nærtstående parter

##### Transaktioner med nærtstående parter

Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder, som omtalt i note 11, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Udover udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 5.

t.kr.	Koncern	
	2024	2023
<b>22 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	26.316	56.787
Andre hensatte forpligtelser	-1.537	10.832
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-53
Finansielle indtægter	-10.848	-6.485
Finansielle omkostninger	15.865	20.523
Skat af årets resultat	-61	30.145
Resultat af ophørende aktiviteter	-809.956	0
	<u>-780.221</u>	<u>111.749</u>
<b>23 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	25.261	47.327
Ændring i tilgodehavender	-2.377	10.456
Ændring i leverandørgæld mv.	-61.191	3.008
	<u>-38.307</u>	<u>60.791</u>
<b>24 Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	0	1.033
Materielle anlægsaktiver	92	2.420
Varebeholdninger	0	11.895
Tilgodehavender	483	8.047
Likvide beholdninger	682	0
Leverandørgæld	-33	-8.296
Anden gæld	-1.023	0
	<u>201</u>	<u>15.099</u>
Goodwill	1.779	21.873
<b>Kostpris</b>	<u>1.980</u>	<u>36.972</u>
Heraf likvid beholdning	-682	0
<b>Kontant kostpris</b>	<u>1.298</u>	<u>36.972</u>
<b>25 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	403.075	97.201
	<u>403.075</u>	<u>97.201</u>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Per Kristensen

### Dirigent

På vegne af: Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S  
Serienummer: 5bbf1faa-e260-4d45-abe5-4728dce2ef1c  
IP: 83.88.xxx.xxx  
2025-06-20 08:19:03 UTC



## Per Kristensen

### Formand

På vegne af: Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S  
Serienummer: 5bbf1faa-e260-4d45-abe5-4728dce2ef1c  
IP: 83.88.xxx.xxx  
2025-06-20 08:19:03 UTC



## Ilhami Alici

Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S CVR: 43575309

### Adm. direktør

På vegne af: Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S  
Serienummer: ca75fec9-ef94-4e7d-bd97-2db169f22ba1  
IP: 89.150.xxx.xxx  
2025-06-20 16:01:38 UTC



## Klaus Skovsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S  
Serienummer: f486d305-79ee-40b8-b3bf-ae79517a42f9  
IP: 87.49.xxx.xxx  
2025-06-21 13:00:21 UTC



## Lars Lüthjohan

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S  
Serienummer: 8400b4b7-9875-48bd-bca6-7aae2084dda8  
IP: 92.241.xxx.xxx  
2025-06-23 11:03:39 UTC



## Morten Østergaard Koch

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

### Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Serienummer: 0c0d65e5-9b5a-4661-b898-a6ac2f3dea25  
IP: 37.96.xxx.xxx  
2025-06-23 11:07:27 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

**Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt**  
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.