

---

# *Rasmus Friis A/S*

Rentemestervej 14, 2400 København NV

## Årsrapport for 2024

---

CVR-nr. 21 51 86 89

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 7/7 2025

Rune Friis Jørgensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Rasmus Friis A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. juli 2025

## Direktion

Søren Laubjerg Daugaard  
direktør

## Bestyrelse

Rasmus Friis Jørgensen

Michael Håber Borchers

Tomas Jandorf

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Rasmus Friis A/S

## Konklusion

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.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rasmus Friis 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 ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 7. juli 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Jakob Thisted Binder  
statsautoriseret revisor  
mne42816

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Rasmus Friis A/S Rentemestervej 14 2400 København NV  CVR-nr: 21 51 86 89 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 5. marts 1999 Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse</b>	Rasmus Friis Jørgensen Michael Håber Borchers Tomas Jandorf
<b>Direktion</b>	Søren Laubjerg Daugaard
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Koncernoversigt

<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>Rasmus Friis A/S</b>	<b>København</b>	
Trine Schneider ApS	København	55
RF Beton ApS	København	85

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Bruttofortjeneste	35.750	45.251
Resultat af primær drift	-7.278	4.650
Resultat af finansielle poster	-705	5.053
Årets resultat	-6.783	7.167
<b>Balance</b>		
Balancesum	158.655	128.557
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.803	0
Egenkapital	65.891	60.484
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-14.734	-1.106
- finansieringsaktivitet	10.363	-1.110
Årets forskydning i likvider	-4.371	-2.216
Antal medarbejdere	22	45
<b>Nøgletal</b>		
Afkastningsgrad	-4,6%	3,6%
Soliditetsgrad	41,5%	47,0%
Egenkapitalforrentning	-10,7%	12,6%

Koncernens første aflagte koncernregnskab er for 2024 regnskabet, hvorfor der i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser udelukkende er givet hoved- og nøgletal fra og med 2023.

# Ledelsesberetning

## ÆNDRINGER I EJERSTRUKTUR

I 2024 gennemførte Rasmus Friis A/S et management buyout (MBO), hvor virksomheden blev tilbagekøbt af de tidligere ejere. I forlængelse heraf er Tetriis A/S blevet lukket ned, og NREP er ikke længere en del af ejerkredsen.

Ejerkredsen består nu igen af virksomhedens oprindelige grundlægger og tidligere ejere, som i dag også udgør selskabets bestyrelse. Rasmus Friis har indtaget rollen som arbejdende bestyrelsesformand og ejer i dag hovedparten af aktierne i selskabet.

Denne ændring markerer en strategisk tilbagevenden til virksomhedens kerneværdier og skaber et tættere bånd mellem ledelse, ejerskab og forretning. Med ejerskabet forankret i den daglige ledelse står vi nu med en styrket platform for langsigtet udvikling og en højere grad af strategisk frihed og beslutningskraft.

## Resultat og regnskabsmæssige forhold

Det tidligere udmeldte resultat før skat på -5,4 mio. kr. er ved regnskabsafslutningen opgjort til -8,0 mio. kr. før skat og finansielle poster. Ændringen skyldes primært en afskrivning på 1,7 mio. kr. som følge af en voldgiftsdom samt nedskrivninger øvrige sager.

Det samlede resultat efter skat og finansielle poster i 2024 bliver -6,8 mio. kr., hvilket anses for ikke tilfredsstillende for årets resultat og derfor er nedenstående strategiske initiativer taget.

## STRATEGISKE INITIATIVER

I 2024 har vi videreført omlægningen af vores ordreportefølge fra interne til eksterne kunder, hvilket har styrket vores uafhængighed og position i markedet.

Den daglige involvering fra ejerkredsen har gjort os mere handlekraftige og muliggjort flere nøgleinitiativer:

- En styrkelse af kapital grundlag med tilhørende forhøjede garantirammer.
- Styrkelse af tilbudsorganisationen og markedsposition.
- En generel tilpasning af organisationen, som er blevet effektueret i 2024.
- Øget digitalisering og brug af AI i projektstyring.
- Effektivisering af interne processer og værktøjer.
- Udvikling af nye ydelser og forretningsområder.

Denne kombination har forbedret både konkurrencekraft og ordrebog som pt. udgr ca 800 mio. kr.

## BÆREDYGTIGHED OG ESG-FORHOLD

Ansvarligt byggeri har altid været en integreret del af Rasmus Friis A/S. I 2024 har vi påbegyndt et struktureret arbejde med ESG med fokus på at kortlægge og dokumentere vores nuværende praksis.

Vi forbereder udarbejdelsen af en **selvstændig ESG-rapport i forbindelse med 2025-regnskabet**, som skal danne grundlag for målrettede tiltag og øget transparens.

## FREMTIDIGE UDSIGTER

Med et stærkere fundament og tydeligere retning ser vi frem mod 2025 med optimisme og ambitioner. Vores indsats vil centrere sig om:

- Udbygning af kundeporteføljen og langsigtede relationer.
- Øget brug af IT og AI til styring og analyse.
- Fokus på medarbejderudvikling og kvalitet.
- ESG-rapportering som strategisk værktøj.
- Styrket samarbejde med både offentlige og private aktører.

Vi forventer et resultat før skat i intervallet **15–20 mio. kr.** i 2025.

# Ledelsesberetning

## Risikostyring

Vi arbejder struktureret med at identificere og håndtere risici:

- **Marked:** Løbende tilpasning til udvikling og konkurrence.
- **Økonomi:** Stærk likviditetsstyring og kundespredning.
- **Drift:** Effektiv projektstyring og medarbejdertræning sikrer leverancesikkerhed.

Vores tilgang bygger på ejerskab, ansvar og kort vej fra beslutning til handling.

**Vi bygger fremtiden**

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>35.750.400</b>	<b>45.250.508</b>	<b>33.433.763</b>	<b>41.268.156</b>
Personaleomkostninger	1	-42.940.218	-40.375.880	-40.547.903	-37.678.166
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-88.407	-224.288	-88.407	-215.389
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-7.278.225</b>	<b>4.650.340</b>	<b>-7.202.547</b>	<b>3.374.601</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-20.300	883.354
Finansielle indtægter	3	477.663	5.515.531	441.259	5.439.238
Finansielle omkostninger	4	-1.182.212	-462.051	-1.176.456	-461.217
<b>Resultat før skat</b>		<b>-7.982.774</b>	<b>9.703.820</b>	<b>-7.958.044</b>	<b>9.235.976</b>
Skat af årets resultat	5	1.199.936	-2.537.081	1.201.147	-2.243.077
<b>Årets resultat</b>	6	<b>-6.782.838</b>	<b>7.166.739</b>	<b>-6.756.897</b>	<b>6.992.899</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		522.301	126.115	522.301	126.115
Indretning af lejede lokaler		1.528.027	275.558	1.528.027	275.558
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.050.328</b>	<b>401.673</b>	<b>2.050.328</b>	<b>401.673</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	1.488.067	1.848.367
Deposita	9	911.666	0	911.666	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>911.666</b>	<b>0</b>	<b>2.399.733</b>	<b>1.848.367</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.961.994</b>	<b>401.673</b>	<b>4.450.061</b>	<b>2.250.040</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		80.058.998	47.012.410	79.981.618	46.985.156
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	63.822.188	52.351.851	62.928.288	50.391.289
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	10.316.797	996.697	10.973.485
Andre tilgodehavender		5.536.563	4.569.352	5.448.602	4.569.352
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	3.265.224	0	3.265.224
Periodeafgrænsningsposter		91.032	84.198	44.000	44.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>149.508.781</b>	<b>117.599.832</b>	<b>149.399.205</b>	<b>116.228.506</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.184.536</b>	<b>10.555.606</b>	<b>4.097.422</b>	<b>8.940.088</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>155.693.317</b>	<b>128.155.438</b>	<b>153.496.627</b>	<b>125.168.594</b>
<b>Aktiver</b>		<b>158.655.311</b>	<b>128.557.111</b>	<b>157.946.688</b>	<b>127.418.634</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.418.476	1.019.020	1.418.476	1.019.020
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.376.816	1.737.116
Overført resultat		63.910.900	58.816.956	62.534.084	57.079.840
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>65.329.376</b>	<b>59.835.976</b>	<b>65.329.376</b>	<b>59.835.976</b>
Minoritetsinteresser		561.830	647.770	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>65.891.206</b>	<b>60.483.746</b>	<b>65.329.376</b>	<b>59.835.976</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	5.760.950	6.960.886	5.405.553	6.606.700
Andre hensættelser	12	3.280.897	3.620.345	3.280.897	3.620.345
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.041.847</b>	<b>10.581.231</b>	<b>8.686.450</b>	<b>10.227.045</b>
Kreditinstitutter		9.485	227.633	9.485	227.633
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.810.009	43.634.687	58.131.408	43.820.999
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	20.189.411	7.515.042	20.189.411	7.515.042
Gæld til tilknyttede virksomheder		737.235	77.394	1.929.640	681.495
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	1.366	0	0
Selskabsskat		0	208.179	0	0
Anden gæld		3.976.118	5.827.833	3.670.918	5.110.444
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>83.722.258</b>	<b>57.492.134</b>	<b>83.930.862</b>	<b>57.355.613</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>83.722.258</b>	<b>57.492.134</b>	<b>83.930.862</b>	<b>57.355.613</b>
<b>Passiver</b>		<b>158.655.311</b>	<b>128.557.111</b>	<b>157.946.688</b>	<b>127.418.634</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.019.020	58.816.956	59.835.976	587.771	60.423.747
Kontant kapitalforhøjelse	399.456	9.600.544	10.000.000	0	10.000.000
Transaktion med ejere	0	2.250.297	2.250.297	0	2.250.297
Årets resultat	0	-6.756.897	-6.756.897	-25.941	-6.782.838
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.418.476</b>	<b>63.910.900</b>	<b>65.329.376</b>	<b>561.830</b>	<b>65.891.206</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.019.020	1.737.116	57.079.840	59.835.976
Kontant kapitalforhøjelse	399.456	0	9.600.544	10.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-340.000	340.000	0
Transaktion med ejere	0	0	2.250.297	2.250.297
Årets resultat	0	-20.300	-6.736.597	-6.756.897
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.418.476</b>	<b>1.376.816</b>	<b>62.534.084</b>	<b>65.329.376</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		-6.782.838	7.166.739
Regulering	13	-738.559	-6.083.592
Ændring i driftskapital	14	-6.299.701	-640.233
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-13.821.098</b>	<b>442.914</b>
Renteindbetalinger og lignende		477.663	5.515.531
Renteudbetalinger og lignende		-1.182.212	-462.051
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-14.525.647</b>	<b>5.496.394</b>
Betalt selskabsskat		-208.179	-6.602.399
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-14.733.826</b>	<b>-1.106.005</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-218.148	-16.303
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		580.904	-1.093.755
Kontant kapitalforhøjelse		10.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>10.362.756</b>	<b>-1.110.058</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-4.371.070</b>	<b>-2.216.063</b>
Likvider 1. januar		10.555.606	12.771.669
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.184.536</b>	<b>10.555.606</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.184.536	10.555.606
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.184.536</b>	<b>10.555.606</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	196.707	0	196.707	0
Andre finansielle omkostninger	985.505	462.051	979.749	461.217
	<b>1.182.212</b>	<b>462.051</b>	<b>1.176.456</b>	<b>461.217</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.342.582	208.179	0	0
Årets udskudte skat	-2.542.518	2.212.848	-1.201.147	2.127.023
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	116.054	0	116.054
	<b>-1.199.936</b>	<b>2.537.081</b>	<b>-1.201.147</b>	<b>2.243.077</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-20.300	-135.020
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-25.941	173.840	0	0
Overført resultat	-6.756.897	6.992.899	-6.736.597	7.127.919
	<b>-6.782.838</b>	<b>7.166.739</b>	<b>-6.756.897</b>	<b>6.992.899</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7. Materielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	602.089	1.432.168	602.089	1.432.168
Tilgang i årets løb	496.558	1.306.567	496.558	1.306.567
Afgang i årets løb	-302.225	0	-302.225	0
Kostpris 31. december	796.422	2.738.735	796.422	2.738.735
Ned- og afskrivninger 1. januar	475.974	1.156.610	475.974	1.156.610
Årets afskrivninger	34.309	54.098	34.309	54.098
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-236.162	0	-236.162	0
Ned- og afskrivninger 31. december	274.121	1.210.708	274.121	1.210.708
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>522.301</b>	<b>1.528.027</b>	<b>522.301</b>	<b>1.528.027</b>

Moderselskab	
2024	2023
DKK	DKK

## 8. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	111.251	111.251
Kostpris 31. december	111.251	111.251
Værdireguleringer 1. januar	1.737.116	1.828.762
Årets resultat	-20.300	883.354
Modtagne udbytter	-340.000	-975.000
Værdireguleringer 31. december	1.376.816	1.737.116
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.488.067</b>	<b>1.848.367</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Trine Schneider ApS	København	55%	827.554	-83.613
RF Beton ApS	København	85%	1.262.873	77.902
			<b>2.090.427</b>	<b>-5.711</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	911.666	911.666
Kostpris 31. december	<u>911.666</u>	<u>911.666</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>911.666</u></b>	<b><u>911.666</u></b>

## 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	613.049.141	579.575.692	612.155.241	577.381.864
Modtagne acontobetalinge	-569.416.364	-534.738.883	-569.416.364	-534.505.617
	<u>43.632.777</u>	<u>44.836.809</u>	<u>42.738.877</u>	<u>42.876.247</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	63.822.188	52.351.851	62.928.288	50.391.289
Modtagne forudbetalinger under passiver	-20.189.411	-7.515.042	-20.189.411	-7.515.042
	<u>43.632.777</u>	<u>44.836.809</u>	<u>42.738.877</u>	<u>42.876.247</u>

## 11. Hensættelse til udskudt skat

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.960.886	8.856.311	6.606.700	8.856.311
Regulering af udskudt skat, betalt tidligere år	0	-4.108.273	0	-4.376.634
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.542.518	2.212.848	-1.201.147	2.127.023
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	1.342.582	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>5.760.950</u></b>	<b><u>6.960.886</u></b>	<b><u>5.405.553</u></b>	<b><u>6.606.700</u></b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
DKK	DKK	DKK	DKK

### 12. Andre hensættelser

Virksomheden giver garanti på afsluttede byggeprojekter og forpligter sig derved til at udbedre de, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser DKK 3.280.897 (2023: DKK 3.620.345) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og udbedringer.

Andre hensættelser	3.280.897	3.620.345	3.280.897	3.620.345
	<b>3.280.897</b>	<b>3.620.345</b>	<b>3.280.897</b>	<b>3.620.345</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Efter 5 år	3.280.897	3.620.345	3.280.897	3.620.345
	<b>3.280.897</b>	<b>3.620.345</b>	<b>3.280.897</b>	<b>3.620.345</b>

Koncern	
2024	2023
DKK	DKK

### 13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-477.663	-5.515.531
Finansielle omkostninger	1.182.212	462.051
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	88.407	224.288
Skat af årets resultat	-1.199.936	2.537.081
Andre reguleringer	-331.579	-3.791.481
	<b>-738.559</b>	<b>-6.083.592</b>

Koncern	
2024	2023
DKK	DKK

### 14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-31.823.177	25.487.748
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-339.448	-1.566.839
Ændring i leverandører mv.	25.862.924	-24.561.142
	<b>-6.299.701</b>	<b>-640.233</b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
DKK	DKK	DKK	DKK

### 15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Rasmus Friis A/S har stillet en virksomhedspant på maksimalt 40 mio. kr. overfor selskabets bankforbindelser.

#### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	129.636	160.019	0	125.162
Mellem 1 og 5 år	54.015	28.413	0	28.413
	<b>183.651</b>	<b>188.432</b>	<b>0</b>	<b>153.575</b>

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for FriisCo ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 16. Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
OldCo08 A/S	Moderselskab
FriisCo ApS	Ultimativt moderselskab

#### Transaktioner

Rasmus Friis A/S har i 2024 modtaget aktiver til en bogført værdi på 2.250 t.kr. fra moderselskabet, OldCo08 A/S. Transaktionen er ikke udført på markedsvilkår.

# Noter til årsregnskabet

## 17. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Rasmus Friis A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Rasmus Friis A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

# Noter til årsregnskabet

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

## **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

## **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

## **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balance**

### **Materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

# Noter til årsregnskabet

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

# Noter til årsregnskabet

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

# Noter til årsregnskabet

## Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### *Likvider*

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital