

# Kolind A/S

Hjemstedsadresse: Nyhavn 38, 5. tv., 1051 København K

CVR-nummer 26 16 54 66

## Årsrapport 2023

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. juni 2024

---

Claus Abildstrøm  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	8
Regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter til årsregnskabet	18

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Kolind A/S Nyhavn 38, 5. tv. 1051 København K  Hjemstedskommune: København
Bestyrelsen	Lars Kolind, formand Claus Abildstrøm Vibeke Wesarg Riemer
Direktion	Søren Holst
Revision	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato	1. juli 2001
Regnskabsår	1. januar - 31. december

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktivitet er at drive handel og industri, herunder gennem ejerskab af andre virksomheder samt anden dermed forbunden virksomhed.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

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

### Generelt

Kolind A/S driver virksomhed på tværs af brancher gennem en portefølje af ti fortrinsvis nystartede virksomheder, der hver på deres felt yder et bidrag til realisering af FNs verdensmål.

## UN Sustainable Development Goals how we contribute



## Ledelsesberetning

### Generelt

Virksomhederne er af meget forskellig størrelse og har hjemsteder i hhv Danmark, Italien, Israel og USA. Tilsammen har virksomhederne medarbejdere i 10 lande og kunder, aktiviteter og samarbejdspartnere i over 100 lande.

- Bluetown ApS: Leverer bredbåndsadgang til landsbyer i en række udviklingslande i Afrika og Asien.
- Combinus A/S: Forbedrer samarbejdet i organisationer gennem en online platform.
- E3Bio LLC: Beskytter mennesker, dyr, afgrøder og fødevarer mod spredning af infektioner.
- Impero A/S: Hjælper virksomheder og organisationer med at opnå og fastholde intern og ekstern compliance.
- Jacob Jensen Holding A/S: Leverer industrielt design til tredjepart og forbrugerprodukter under eget brand.
- Neuranix S.r.l: Leverer instrumenter til non-invasiv diagnosticering af sygdomme i mellemøret.
- NØIE ApS: Leverer individuelle hudplejeprodukter baseret på kunstig intelligens.
- Recruitio ApS (tidl. Mit-Job A/S): Sænker barrieren for at søge job og fjerner al bias fra ansættelsesforløbet.
- SonicEdge Ltd: Udvikler mikro lydgivere baseret på MEMS teknologi.
- Vestbjerg Skov: Skovvirksomhed, der drives for at maksimere kulstofbinding og fastholde biodiversitet.
- Younoodle Inc: Fremmer iværksættervirksomhed globalt.

Kolind A/S har desuden investeret i Nordic Secondary Fund II, som opkøber sekundære aktieposter i unoterede vækstvirksomheder i Norden.

### Udvikling i året 2023

Kolind A/S mål og værdiskabelse.

Kolind A/S er et investeringsselskab med tre mål:

- At opnå størst muligt langsigtet afkast af selskabets kapital med accept af høj risiko i forbindelse hermed.
- At bidrage til samfundsudviklingen ved især at engagere os i virksomheder der arbejder med at løse væsentlige samfundsproblemer på nye måder.
- At skabe det økonomiske fundament for at et stort antal piger og unge kvinder i Afrika kan forbedre deres livsvilkår og fremtidsmuligheder gennem spejderbevægelsen.

Vi skelner ikke skarpt mellem de tre mål, bl.a. fordi vi tror på at muligheden for at opnå langsigtede kapitalafkast (mål 1) forstærkes både af vores fokus på innovation (mål 2) og af vores samfundsengagement (mål 3). Viljen til at tage store risici er afgørende for at løse samfundsproblemer, og unge mennesker er afgørende for al innovation i samfundet.

Kombinationen af økonomisk og ledelsesmæssigt engagement er kernen alt hvad vi gør. Nogle kalder dette investering af "kloge penge"; vi ser det snarere som koncentreret ledelsesindsats bakket op af investeringer, som andre sjældent er villige til at foretage på grund af den risiko der er forbundet med indsatsen.

De fleste af de selskaber som vi nu er engageret i, har på trods af deres beskedne størrelse i den aktuelle tidlige udviklingsfase, et potentiale for at skabe endog meget stor værdi for samfundet:

## Ledelsesberetning

Ekstremt stort potentiale for samfundsmæssig værdiskabelse:

- E3bio vil kunne reducere såvel spredning af infektioner som globalt madspild mærkbart ved at desinficere overflader varigt (nonfection), og ved at øge holdbarheden for fødevarer hvor nedkøling ikke er mulig. Hvis sidstnævnte lykkes, kan selskabet endvidere bidrage til at nedbringe globalt CO2 udslip væsentligt, idet køling i praksis er umulig for de fleste fødevarer. Selskabet er i en tidlig udviklingsfase.
- Sonic Edge vil kunne ændre den måde som lyd gengives og opleves på for milliarder af mennesker. Dette gælder både hørehæmmede og normalthørende. Man kan sammenligne innovationshøjden i Sonic Edge's teknologi med den betydning som skiftet fra glødelamper til LED lys har haft for såvel livskvalitet som energiforbrug. Selskabet er 2-3 år fra at have kommercielt salgbare produkter.
- Nøie vil kunne hjælpe en tredjedel af verdens befolkning med følsom hud til at undgå de mest almindelige sygdomme som psoriasis, acne, kløe og rødme, som kan medføre stærkt nedsat livskvalitet. Teknologien (AI baseret precision medicine) vil kunne anvendes langt bredere end i dermatologien. Selskabet er på markedet, men har endnu ikke opnået kommerciel skala.

Stort potentiale for samfundsmæssig værdiskabelse:

- Recruitio vil kunne gøre jobmarkedet både mere effektivt og mere inkluderende ved at gøre det lettere for mennesker at finde det rette job, og lettere for organisationer at finde de rette medarbejdere. Recruitio kan fjerne bias (diskrimination) i ansøgningsprocessen (alder, køn, etnicitet) og dermed sikre at alle kandidater får en fair behandling. Omkring en milliard mennesker skifter job hvert år. Selskabet lancerede sit nye koncept i sommeren 2024.
- Impero vil kunne forbedre den måde som større organisationer fungerer på, ved at gøre det lettere at leve op til interne og eksterne krav på alle områder (fx. ressourceudnyttelse, klimaaftryk, miljøaftryk, sociale forhold og produktkvalitet). Når en organisation lever op til interne og eksterne krav, og dermed gør det, den har til hensigt at gøre, reduceres fejl og spild, hvorved organisationen leverer bedre kvalitet og skaber tillid i omverdenen. Perspektivet omfatter alle typer af organisationer, virksomheder, offentlige institutioner og civilsamfund.
- Neuranix vil kunne fjerne ubehag og smerte ved den lukkede diagnoseteknik af mellemøret som anvendes ca en million gange hver dag verden over. Betydningen heraf er størst for børn med mellemørebetændelse. Samtidig åbner Neuranix mulighed for diagnostik af mellemøret hos spædbørn og dyr, hvilket ikke er muligt i dag. Selskabet anvender kunstig intelligens (AI) og er på markedet, men har endnu ikke opnået kommerciel skala.

Begrænset potentiale for samfundsmæssig værdiskabelse:

- Jacob Jensen Design vil kunne forlænge levetiden for produkter ved at forbedre den nyttevirkning, som forbrugeren oplever. Herved øges brugerens livskvalitet, mens ressourceforbrug og spild reduceres. Jacob Jensen Designs ikoniske produkter kan være med til at give de virksomheder som producerer og sælger produkterne, en unik konkurrenceposition. Selskabet er på markedet og forventes at præstere overskud om 1-2 år.
- Combinus har udviklet en IT-plattform som vil kunne forbedre samarbejde og videndeling i løst strukturerede organisationer, fx faglige netværk og andre organisationer, der er spredt over mange arbejdssteder. Mange sådanne organisationer har udfordringer med at fastholde fælles mål og sikre optimalt samarbejde. I princippet er potentialet for dette meget stort, men Combinus er så tidligt på færde, at udnyttelsen heraf desværre går langsomt. Selskabet er på markedet, men har endnu ikke opnået kommerciel skala.
- N2F, Nordic Secondary Fund, bidrager til at skabe et marked for ejerandele i unge virksomheder i Norden, hvor ejeren ønsker at afhænde sin andel. N2F varetager primært en passiv ejerfunktion. Gennem grundig due diligence sikrer N2F sine investorer et attraktivt afkast med relativ lav risiko.
- Bluetown har til formål at levere omkostningseffektiv bredbåndsadgang til spredte bebyggelser; fx landsbyer i udviklingslande. Behovet for dette er ekstremt stort, men virksomhedens ledelse og ejerstruktur forhindrer i øjeblikket at potentialet kan udnyttes. Selskabet er på markedet, men har endnu ikke opnået kommerciel skala.

## Ledelsesberetning

Udover ovenstående selskaber har Kolind A/S to investeringer som også tjener andre formål

- Younoodle fremmer iværksætteri og innovation globalt, og
- Vestbjerg Skov bidrager til at reducere selskabets CO2 aftryk.

På alle de områder hvor Kolind A/S er engageret, er der naturligvis også andre spillere. Vores ambition er at være pionererne, der i så høj grad som muligt driver branchens innovation. Derfor er det næsten uomgængeligt at nogle af de projekter vi er involveret i, mislykkes. Hvis blot halvdelen lykkes, vil vi have skabt meget stor samfundsmæssig værdi, og gør vi det klogt, vil vi også kunne præstere høje afkast af den kapital, vi investerer.

Med en samlet medarbejderstab i porteføljeselskaberne på omkring 200 personer bidrager Kolind A/S også til meningsfuld beskæftigelse og skatteindtægter i de ti lande, hvor selskaberne har medarbejdere, men betydningen er dog minimal i forhold til den innovation i samfundet, som vi bidrager til.

Socialt engagement.

Kolind A/S finansierer en langsigtet og meget omfattende indsats for at give unge kvinder i 10 afrikanske lande bedre livsmuligheder. Dette sker ved at støtte indsatsen for at rekruttere piger til spejderarbejdet i stor skala. Der er evidens for at en pige som bliver spejder som teenager, har væsentligt lavere risiko for at blive gravid som teenager, væsentligt større mulighed for at få en uddannelse og et job, og i det hele taget fungerer bedre i lokalsamfundet. Unge kvinder der har været spejdere, tager i højere grad ansvar for lokalsamfund, natur og miljø, samarbejder bedre med andre, og opnår en højere livskvalitet. Arbejdet drives af the World Guide Foundation der - ligesom Kolind A/S - kombinerer investering med rådgivning og projektledelse for at opnå størst mulig effekt af de begrænsede midler der er til rådighed.

Andre organisationer arbejder heldigvis i samme retning, men det enestående ved den indsats som Kolind A/S finansierer, er dens skala: I de sidste fire år er det lykkedes at engagere 2,5 millioner unge kvinder i 10 afrikanske lande med de positive konsekvenser der er beskrevet ovenfor. Dette tal svarer til knap 25% af alle pige-spejdere i verden. Betydningen for den enkelte unge kvinde, for hendes familie og det lokalsamfund hun er en del af, kan ikke overvurderes, og vi har derfor sat som mål at nå 5 millioner unge kvinder inden 2030. Vi opfatter denne indsats som et naturligt led i at drive erhvervsvirksomhed, og håber at kunne inspirere andre virksomheder til at finde måder, hvorpå de kan udnytte deres særlige kompetencer og ressourcer til gavn for samfundet og i sidste ende sig selv.

Store årlige udsving i økonomien, men langsigtet værdiskabelse.

Konventionelle virksomheder med en stabil drift som grundlag vokser år for år gennem forbedringer af produkter, udvidelse af markeder eller tilkøb af virksomheder. De anvender måske 5-10% af salgsindtægterne til udviklingsaktiviteter, som betyder at virksomhederne efterhånden bliver eksperter på deres felt, men kun sjældent tager radikale spring.

I modsætning hertil er Kolind A/S et netværksbaseret udviklingsselskab, som anvender alle sine ressourcer på at skabe udvikling og vækst; oftest inden for områder hvor vi som udgangspunkt ikke har dybtgående kendskab. Derfor har vi måttet erkende at nogle af de teknologier som vi investerer i, ikke virker som forventet, eller at det marked som en ny løsning var beregnet på, ikke var modent dertil. Vi har også oplevet at iværksættere som vi troede på, svigtede både fagligt og forretningsmæssigt.

Derfor udviser økonomien i udviklingsselskabet langt større udsving - positive og negative - end man er vant til. Mens Kolind A/S i årevis arbejder med en dristig satsning i et selskab, vil både Kolind A/S og selskabet som regel registrere store årlige underskud indtil den dag, hvor anstrengelserne krones med held, oftest i form af frasalgs eller børsnotering af virksomheden. I glæden over et vellykket virksomhedssalg glemmer offentligheden oftest alle de skuffelser og underskud der gik forud i virksomheden. Samt tabene i de øvrige virksomheder som vi måttet opgive og dermed afskrive.

## Ledelsesberetning

2023 var som 2022 år uden salg af virksomheder i Kolind A/S. Årsregnskabet udviser derfor et mindre underskud. Porteføljen af virksomheder er bogført til knap 140 Mkr som udtryk for summen af de investeringer vi har foretaget, fratrukket nedskrivninger i de tilfælde, hvor vi vurderer at den reelle værdi af vores kapitalandel er lavere end det beløb vi har investeret. Vi betragter derfor porteføljens bogførte værdi som et undertal for dens reelle værdi.

Opgørelsen af bogført værdi er asymmetrisk fordi vi nedskriver som nævnt ovenfor, men ikke opskriver værdien af de kapitalandele som efter vores opfattelse er mere værd end bogført værdi. Kun i de tilfælde hvor en højere værdi konstateres, fx ved at børskursen stiger eller en tredjepart investerer i et selskab til en højere kurs end den, som vi har bogført, foretager vi opskrivning af den pågældende kapitalandel. På trods af et mindre regnskabsmæssigt underskud, er det bestyrelsens opfattelse, at der som helhed er skabt en betydelig værditilvækst i virksomhederne i regnskabsåret.

### Forventninger til fremtiden.

Forventningerne til de kommende års økonomi er usikre. For de fleste porteføljevirkomheder er der planer om frasal, men hvornår disse finder sted, er usikkert. Kolind A/S er en tålmodig medejer som er parat til at vente indtil det rigtige tidspunkt indfinder sig; ikke mindst for de iværksættere der har lagt al deres kapital og arbejdskraft i virksomheden. Bestyrelsen forventer derfor fortsatte underskud i de nærmeste år.

Ved afslutningen af regnskabsåret er der grund til at takke medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, rådgivere og samarbejdspartnere for godt og tillidsfuldt samarbejde på trods af store udfordringer. En særlig tak rettes til Sten Davidsen der efter ti år som direktør i Kolind A/S har valgt at træde tilbage. Sten har været engageret i næsten alle porteføljeselskaber og har tilmed holdt sammen på økonomi og fællesfunktioner i moderselskabet. Sten har været hovedkraft i flere af Kolind A/S investeringer i nye selskaber og i de virksomhedssalg, som vi har gennemført. Sten Davidsens opgave som direktør i Kolind A/S er overtaget af Søren Holst, der i en årrække har været en vigtig del af arbejdet.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Efter årsskiftet har vi foretaget opfølgingsinvesteringer i flere porteføljeselskaber og påbegyndt en frasalgsproces i et enkelt porteføljeselskab. Udviklingen i selskabets værdipapirbeholdning har været positiv.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 for Kolind A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. juni 2024

Direktion

Søren Holst

Bestyrelsen

Lars Kolind, formand

Claus Abildstrøm

Vibeke Wesarg Riemer

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i Kolind A/S:

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Kolind A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet 'Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet'. Vi er uafhængige af selskabet 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Helsingør, den 25. juni 2024

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

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

Jesper Fenger Smidt  
statsautoriseret revisor  
mne31476

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kolind A/S for 1. januar - 31. december 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Omregning af 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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

---

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjenesten

Bruttofortjenesten indeholder årets nettoomsætning fratrukket hertil medgået direkte omkostninger samt fradrag af andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger omfatter omkostninger der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv..

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

## Regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver, fortsat

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider samt forventede scrapværdier:

Bygninger	20 - 40 år	Forventet scrapværdi	0%
-----------	------------	----------------------	----

Forventede brugstider og scrapværdier revurderes årligt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Tab og gevinst indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsudgifter.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes udbytte fra de enkelte tilknyttede virksomheder. Udbytte fra tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til kostpris. I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Kapitalandele i kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes udbytte fra de enkelte kapitalinteresser. Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Kapitalandele i kapitalinteresser indregnes i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi. Opskrivninger bindes direkte på egenkapitalen under posten "Reserve for opskrivninger". I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end kostprisen med tillæg af opskrivninger, nedskrives til denne lavere værdi. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen såfremt de ikke kan rummes i "Reserve for opskrivninger".

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele der ikke er børsnoterede og beregnet til varigt eje, indregnet under anlægsaktiver måles til en tilnærmet dagsværdi på balancedagen. Såfremt der ikke findes handler med tilsvarende aktier tages der udgangspunkt i kostprisen ved fastsættelse af dagsværdien.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer

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

## Regnskabspraksis

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udbytte

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

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2023	2022
Bruttofortjeneste	-4.834.380	-3.612.226
1 Personaleomkostninger	59.243	59.243
Resultat af primær drift	-4.893.623	-3.671.469
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-15.257.558
Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser	511.954	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	0	-250.020
2 Finansielle indtægter	4.507.110	3.835.689
3 Finansielle omkostninger	486.685	31.781.580
Resultat før skat	-361.244	-47.124.938
4 Skat af årets resultat	-3.331	-63.573
Årets resultat	-357.913	-47.061.365
Resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	0	200.000
Overført til opskrivningshænlæggelse	0	0
Overført til overført resultat	-357.913	-47.261.365
Disponeret	-357.913	-47.061.365



## Balance 31. december

## Aktiver

Note	2023	2022
5		
Grunde og bygninger	1.736.933	1.736.933
Materielle anlægsaktiver	1.736.933	1.736.933
6		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	42.258.839	25.000.000
7		
Kapitalandele i kapitalinteresser	65.799.735	51.327.860
Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.878.123	8.746.192
Andre værdipapirer og kapitalandele	31.852.568	24.320.160
Finansielle anlægsaktiver	141.789.265	109.394.212
Anlægsaktiver	143.526.198	111.131.145
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	81.720	0
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	1.783.438	12.500
Tilgodehavende selskabsskat	419.489	806.003
Andre tilgodehavender	566.784	952.827
Tilgodehavender	2.851.431	1.771.330
Værdipapirer	27.292.023	65.440.995
Likvide beholdninger	520.609	245.504
Omsætningsaktiver	30.664.063	67.457.829
Aktiver i alt	174.190.261	178.588.974

## Balance 31. december

## Passiver

Note	2023	2022
Selskabskapital	7.276.591	7.276.591
Reserve for opskrivninger	2.092.600	4.826.786
Overført resultat	162.336.046	162.693.959
Foreslået udbytte	0	0
Egenkapital	171.705.237	174.797.336
Gæld til tilknyttede virksomheder	314.538	659.479
Anden gæld	2.170.486	3.132.159
Kortfristet gæld	2.485.024	3.791.638
Gæld i alt	2.485.024	3.791.638
Passiver i alt	174.190.261	178.588.974

- 1 Personaleomkostninger
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 9 Eventualforpligtelser
- 10 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2022	7.276.591	55.078.523	209.955.324	0	272.310.438
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	-50.251.737	0	0	-50.251.737
Årets resultat	0	0	-47.261.365	0	-47.261.365
Egenkapital 31. december 2022	7.276.591	4.826.786	162.693.959	0	174.797.336
Egenkapital 1. januar 2023	7.276.591	4.826.786	162.693.959	0	174.797.336
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	-2.734.186	0	0	-2.734.186
Årets resultat	0	0	-357.913	0	-357.913
Egenkapital 31. december 2023	7.276.591	2.092.600	162.336.046	0	171.705.237

## Noter til årsregnskabet

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
1	Personaleomkostninger	
	Lønninger og gager	59.243
	59.243	59.243
	Personaleomkostninger i alt	59.243
	59.243	59.243
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1
	1	1
2	Finansielle indtægter	
	Finansielle indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	573.869
	434.970	434.970
	Renteindtægter i øvrigt	3.933.241
	3.400.719	3.400.719
	4.507.110	3.835.689
	4.507.110	3.835.689
3	Finansielle omkostninger	
	Finansielle omkostninger fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	73.995
	14.634	14.634
	Renteomkostninger i øvrigt	412.690
	31.766.946	31.766.946
	486.685	31.781.580
	486.685	31.781.580
4	Skat af årets resultat	
	Aktuel skat af årets resultat	0
	-66.902	-66.902
	Skat vedrørende tidligere år	-3.331
	3.329	3.329
	-3.331	-63.573
	-3.331	-63.573

## Noter til årsregnskabet

	2023	2022
5 Grunde og bygninger		
Anskaffelsessum 1. januar	1.736.933	1.736.933
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
	1.736.933	1.736.933
Anskaffelsessum 31. december	1.736.933	1.736.933
Afskrivninger 1. januar	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0
	0	0
Afskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.736.933	1.736.933
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum 1. januar	67.102.722	53.774.906
Årets tilgang	17.258.839	13.327.816
Årets afgang	-50.000	0
	84.311.561	67.102.722
Anskaffelsessum 31. december	84.311.561	67.102.722
Værdireguleringer pr. 1. januar	-42.102.722	-26.845.164
Årets resultatandel	0	-15.257.558
Tilbageførte værdireguleringer	50.000	0
Udloddet udbytte	0	0
	-42.052.722	-42.102.722
Værdireguleringer pr. 31. december	-42.052.722	-42.102.722
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.258.839	25.000.000

## Noter til årsregnskabet

	2023	2022
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
7 Kapitalandele i kapitalinteresser		
Anskaffelsessum 1. januar	46.501.074	23.353.024
Overført fra andre kapitalandele	0	4.321.025
Årets tilgang	17.206.061	18.827.025
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>63.707.135</u>	<u>46.501.074</u>
Værdireguleringer pr. 1. januar	4.826.786	55.078.523
Årets værdireguleringer	-2.734.186	-50.251.737
Tilbageførte værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>2.092.600</u>	<u>4.826.786</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>65.799.735</u>	<u>51.327.860</u>
Avance ved salg af kapitalandele	511.954	0
Årets værdireguleringer	2.734.186	50.251.737
Årets værdireguleringer direkte over egenkapitalen	-2.734.186	-50.251.737
Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser	<u>511.954</u>	<u>0</u>

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

### 9 Eventualforpligtelser

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

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor tilknyttede selskaber.

---

## Noter til årsregnskabet

### 10 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi

	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede nettojustering indregnet i resultatopgørelse
Andre værdipapirer og kapitalandele	31.852.568	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser	108.058.574	0
Værdipapirer	27.292.023	1.736.290