

# HEJE HOLDING A/S

Richelieus Alle 2, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 20 70 78 01

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.06.25

Helle Kunde  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

---

---

**Selskabet**

---

HEJE HOLDING A/S  
Richelieus Alle 2  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 20 70 78 01  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jesper Kunde

---

**Bestyrelse**

---

Jesper Kunde  
Helle Kunde  
Nynne Kunde

---

**Revision**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for HEJE HOLDING A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 12. juni 2025

**Direktionen**

Jesper Kunde

**Bestyrelsen**

Jesper Kunde

Helle Kunde

Nynne Kunde

**Til kapitalejeren i HEJE HOLDING A/S****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HEJE HOLDING A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 lovgivningen.

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.

Aarhus, den 12. juni 2025

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne27703

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	116.619	147.742	152.497	139.284	131.921
Resultat af primær drift	131	11.804	17.973	19.196	19.581
Finansielle poster i alt	6.956	4.989	-7.368	14.361	6.280
Resultat før skat	7.087	16.793	10.605	33.557	25.861
Årets resultat	5.174	12.633	8.562	26.922	20.225
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	196.312	199.609	214.105	251.506	248.210
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.210	1.737	1.625	906	2.393
Egenkapital	142.254	157.580	162.353	162.202	159.405
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	4.551	13.407	-5.223	39.606	30.565
Investeringer	-4.827	-53.018	74.035	-12.035	-304
Finansiering	-18.205	-15.844	-9.322	-23.815	-25.373
Årets pengestrømme	-18.481	-55.455	59.490	3.756	4.888

**Nøgletal**

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	3%	8%	5%	17%	12%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	72%	79%	76%	64%	64%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	166	187	188	185	183

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Heje Holding A/S er majoritetsaktionær i Kunde & Co. Group A/S.

Kunde og Co. Group A/S (Kunde og Co.) er en af Skandinaviens største kommunikationsvirksomheder med internationale aktiviteter i primært Europa og USA.

Heje Holding A/S' øvrige aktiviteter er alene af passiv art. Heje Holding A/S har investeret ca. 111 mio. DKK i værdipapirer og ca. 26 mio. DKK i likvide midler.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på t.DKK 5.174 mod t.DKK 12.633 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 142.254.

Koncernen har kunne fastholde investeringsniveauet for ekspansionen i selskabets internationale aktiviteter.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat på t.DKK 12.000-15.000. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af at den forventede afmatning påvirkede kundernes indkøb af ydelser i højere grad end oprindelig forventet. Ledelsen foretog de nødvendige omkostningsreduktioner, samtidig med at man ønskede at fastholde medarbejderstaben for at beskytte selskabets knowhow i alle leveringsfacetter. På denne baggrund anser ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 5.000-9.000 for det kommende år.

Selskabet forventer, at markedet for markedsføringsydelser vil opleve en øget konkurrence på pris, samtidig med at den teknologiske udvikling vil påvirke efterspørgslen i markedet.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har filialer i Tyskland og Schweiz, som varetager salget af selskabets services på de lokale markeder.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK	2024 t.DKK	2023 t.DKK
	<b>116.619</b>	<b>147.742</b>	<b>-319</b>	<b>-278</b>
	<b>116.619</b>	<b>147.742</b>	<b>-319</b>	<b>-278</b>
1	-115.140	-134.413	0	0
	<b>1.479</b>	<b>13.329</b>	<b>-319</b>	<b>-278</b>
	<b>1.479</b>	<b>13.329</b>	<b>-319</b>	<b>-278</b>
	-1.348	-1.525	0	0
	<b>131</b>	<b>11.804</b>	<b>-319</b>	<b>-278</b>
	<b>131</b>	<b>11.804</b>	<b>-319</b>	<b>-278</b>
2	0	0	273	7.266
3	8.429	7.237	7.837	6.414
4	-1.473	-2.248	-1.075	-1.931
	<b>7.087</b>	<b>16.793</b>	<b>6.716</b>	<b>11.471</b>
	<b>7.087</b>	<b>16.793</b>	<b>6.716</b>	<b>11.471</b>
	-1.913	-4.160	-1.652	-1.376
	<b>5.174</b>	<b>12.633</b>	<b>5.064</b>	<b>10.095</b>
	<b>5.174</b>	<b>12.633</b>	<b>5.064</b>	<b>10.095</b>
5				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
Note					
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.145	2.283	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.145</b>	<b>2.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.119	20.490
8	Deposita	945	877	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>945</b>	<b>877</b>	<b>15.119</b>	<b>20.490</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.090</b>	<b>3.160</b>	<b>15.119</b>	<b>20.490</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	477	525	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>477</b>	<b>525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	7.438	3.937	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.313	29.581	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	216	442
13	Udskudt skatteaktiv	26	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	233	0	0
	Andre tilgodehavender	3.958	3.024	0	150
10	Periodeafgrænsningsposter	2.791	3.203	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>44.526</b>	<b>39.978</b>	<b>216</b>	<b>592</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	121.925	111.174	121.925	111.174
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>121.925</b>	<b>111.174</b>	<b>121.925</b>	<b>111.174</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>26.294</b>	<b>44.772</b>	<b>7.344</b>	<b>25.806</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>193.222</b>	<b>196.449</b>	<b>129.485</b>	<b>137.572</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>196.312</b>	<b>199.609</b>	<b>144.604</b>	<b>158.062</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
Note					
11	Selskabskapital	591	591	591	591
	Overført resultat	138.094	139.030	138.094	139.030
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	14.000	0	14.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>138.685</b>	<b>153.621</b>	<b>138.685</b>	<b>153.621</b>
12	Minoritetsinteresser	3.569	3.959	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>142.254</b>	<b>157.580</b>	<b>138.685</b>	<b>153.621</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	0	167	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Anden gæld	9.554	9.266	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.554</b>	<b>9.266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.981	38	0	0
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	21.348	5.911	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.909	12.429	106	106
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.132	2.905
	Selskabsskat	631	0	1.614	1.363
	Anden gæld	8.635	14.218	67	67
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>44.504</b>	<b>32.596</b>	<b>5.919</b>	<b>4.441</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>54.058</b>	<b>41.862</b>	<b>5.919</b>	<b>4.441</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>196.312</b>	<b>199.609</b>	<b>144.604</b>	<b>158.062</b>

15 Oplysninger om dagsværdi

16 Eventualforpligtelser

17 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24						
Saldo pr. 01.01.24	591	139.030	14.000	153.621	3.959	157.580
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-6.000	0	-6.000	0	-6.000
Betalt udbytte	0	0	-14.000	-14.000	-1.435	-15.435
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	-344	-344
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	1.148	1.148
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	131	131
Forslag til resultatdisponering	0	5.064	0	5.064	110	5.174
Saldo pr. 31.12.24	591	138.094	0	138.685	3.569	142.254

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 -  
31.12.24

Saldo pr. 01.01.24	591	139.030	14.000	153.621	0	153.621
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-6.000	0	-6.000	0	-6.000
Betalt udbytte	0	0	-14.000	-14.000	0	-14.000
Forslag til resultatdisponering	0	5.064	0	5.064	0	5.064
Saldo pr. 31.12.24	591	138.094	0	138.685	0	138.685

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>5.174</b>	<b>12.633</b>
18 Reguleringer	-3.792	696
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	49	595
Tilgodehavender	-4.974	6.743
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.520	1.746
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	9.855	-11.774
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>4.792</b>	<b>10.639</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.464	7.237
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-462	-2.248
Betalt selskabsskat	-1.243	-2.221
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>4.551</b>	<b>13.407</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.210	-1.737
Salg af materielle anlægsaktiver	100	0
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-4.840	-50.033
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-344	-1.475
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	1.279	0
Modtaget udbytte	188	227
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-4.827</b>	<b>-53.018</b>
Betalt udbytte	-21.435	-16.158
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	2.943	1
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	287	313
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-18.205</b>	<b>-15.844</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-18.481</b>	<b>-55.455</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	44.773	100.228
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>26.292</b>	<b>44.773</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	26.292	44.773
<b>I alt</b>	<b>26.292</b>	<b>44.773</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	105.226	122.883	0	0
Pensioner	472	517	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.462	2.662	0	0
Andre personaleomkostninger	6.980	8.351	0	0
I alt	115.140	134.413	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	166	187	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	273	7.266
I alt	0	0	273	7.266

## 3. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	7	38
Øvrige finansielle indtægter	8.429	7.237	7.830	6.376
I alt	8.429	7.237	7.837	6.414

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.DKK	2023 t.DKK	2024 t.DKK	2023 t.DKK

#### 4. Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	60	35
Renteomkostninger i øvrigt	318	331	1	1
Valutakursreguleringer	141	22	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.014	1.895	1.014	1.895
I alt	1.473	2.248	1.075	1.931

#### 5. Forslag til resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	6.000	13.000	6.000	13.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	14.000	0	14.000
Minoritetsinteresser	110	2.230	0	0
Overført resultat	-936	-16.597	-936	-16.905
I alt	5.174	12.633	5.064	10.095
Ekstraordinært udbytte udloddet efter balancedagen	7.000	6.000	7.000	6.000

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.24	8.281
Tilgang i året	1.210
Afgang i året	-2.793
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.24	6.698
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-5.998
Afskrivninger i året	-1.348
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.793
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-4.553
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	2.145
<hr/>	

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.24	49.588
Kostpris pr. 31.12.24	49.588
Opskrivninger pr. 01.01.24	-29.097
Årets resultat fra kapitalandele	273
Udbytte relateret til kapitalandele	-5.645
Opskrivninger pr. 31.12.24	-34.469
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	15.119
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
AK I ApS, Aarhus	100%
AK 2 ApS, Aarhus	90%
AK 3 ApS, Aarhus	86%
Kunde Gruppen ApS, Aarhus	96%
Kunde & Co. Group A/S, København	80%
Kunde & Co. A/S, København	80%
Substans Communication ApS, København	80%
Nynne A/S, Hellerup	100%

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.24	877
Tilgang i året	74
Afgang i året	-6
Kostpris pr. 31.12.24	945
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	945

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK

**9. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	15.621	17.383	0	0
Acontofaktureringer	-29.531	-19.357	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-13.910	-1.974	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.438	3.937	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-21.348	-5.911	0	0
I alt	-13.910	-1.974	0	0

**10. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	188	66	0	0
Forudbetalte vægtafgifter	4	4	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	2.598	2.944	0	0
Forudbetalte leasingydelser	1	131	0	0
Forudbetalte huslejer	0	58	0	0
I alt	2.791	3.203	0	0

**11. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Kapitalandele	591.090	591
I alt		591

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
Minoritetsinteresser primo	3.959	5.828	0	0
Betalt udbytte	-1.435	-3.158	0	0
Køb af minoritetsandele	-344	-1.673	0	0
Salg af minoritetsandele	1.148	257	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	131	475	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	110	2.230	0	0
I alt	3.569	3.959	0	0

**13. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24	-167	-175	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	193	8	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24	26	-167	0	0

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 26, som kan henføres til midlertidige forskelle. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23
Koncern:			
Anden gæld	9.554	9.554	9.266
I alt	9.554	9.554	9.266

**15. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.24	94.132	13.701
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	5.815	98
Modervirksomhed:		
Dagsværdi pr. 31.12.24	94.132	13.701
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	5.815	98

Kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder værdiansættes på baggrund af tilkøbsværdi fra udbyder.

## 16. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 26 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 597.

Koncernen har indgået lejekontrakter med en restløbetid på op til 12 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 3.804.

Modervirksomhed:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet har investeret i investeringsforeninger, hvortil selskabet har forpligtet sig til at indskyde t.DKK 21.292, hvoraf selskabet pr. balancedagen har indskudt t.DKK 5.648. Det uudnyttede tilsagn udgør på 31.12.24 t.DKK 15.659, som er uvis med hensyn til forfaldstidspunkt.

## 17. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2024	2023
	t.DKK	t.DKK

## 18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-100	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.348	1.525
Finansielle indtægter	-8.429	-7.237
Finansielle omkostninger	1.476	2.248
Skat af årets resultat	1.913	4.160
I alt	-3.792	696

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab 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.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gæl-

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

dens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.