

# Fonden Studieskolen Business

Borgergade 12, 1300 København K  
CVR-nr.: 11 66 24 71

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af bestyrelsen på  
fondens årsmøde, den 5. maj 2026

---

Nikolaj Lubanski

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rabalderstræde 7, 2. sal  
DK-4000 Roskilde  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 46 37 30 33  
roskilde@bdo.dk  
www.bdo.dk



**BDO**

# Indholdsfortegnelse

<b>Fondsoplysninger</b>	
<a href="#">Fondsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Hoved- og nøgletal</a>	8
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	9-15
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	16
<a href="#">Balance</a>	17-18
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	19
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	20
<a href="#">Noter</a>	21-23
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	24-26

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Fondsoplysninger

<b>Fonden</b>	Fonden Studieskolen Business Borgergade 12 1300 København K  CVR-nr.: 11 66 24 71 Stiftet: 1. august 1982 Kommune: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Johan Nikolaj Grzymala-Lubanski, formand Steven Vildgaard Hansen Anders Bildsøe Lassen Sladana Zivkovic Helle Hassager Petersen Lisbeth Verstraete-Hansen
<b>Direktion</b>	Qasim Shaikh
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rabalderstræde 7, 2. sal 4000 Roskilde

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Fonden Studieskolen Business.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. maj 2026

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Qasim Shaikh

**Bestyrelse:**

\_\_\_\_\_  
Johan Nikolaj Grzymala-Lubanski  
Formand

\_\_\_\_\_  
Steven Vildgaard Hansen

\_\_\_\_\_  
Anders Bildsøe Lassen

\_\_\_\_\_  
Sladana Zivkovic

\_\_\_\_\_  
Helle Hassager Petersen

\_\_\_\_\_  
Lisbeth Verstraete-Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til ledelsen i Fonden Studieskolen Business*

## **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden Studieskolen Business for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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.

## **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 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 fondens 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 fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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, bedviste 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 fondens 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 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 fondens 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 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Roskilde, den 5. maj 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Michael Søby  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33685

Fonden Studiekolen Business | Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Indtægter	118.770	118.999	104.816	47.565	27.465
Bruttoresultat	94.972	95.017	83.517	31.874	18.739
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-9.410	4.593	6.794	-7.305	-2.861
Resultat af primær drift	-9.537	4.383	6.601	-7.629	-2.972
Finansielle poster, netto	2.467	3.838	4.042	-6.017	5.414
Årets resultat før skat	-7.070	8.221	10.644	-13.646	2.442
Årets resultat	-7.063	8.221	10.497	-13.646	2.455
<b>Balance</b>					
Balancesum	60.506	75.664	57.903	46.709	44.284
Egenkapital	32.483	39.176	30.955	20.458	34.103
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	-327	-57
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>					
	<b>164</b>	<b>146</b>	<b>126</b>	<b>68</b>	<b>36</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	80,0	79,8	79,7	67,0	68,2
Afkast af investeret kapital	-26,7	12,5	25,7	-27,9	-9,0
Likviditetsgrad	82,6	107,2	89,1	56,6	50,6
Soliditetsgrad	53,7	51,8	53,5	43,8	77,0
Egenkapitalforrentning	-19,7	23,4	40,8	-50,0	7,5

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

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Ledelsesberetning

## Fondens hovedaktiviteter

I regnskabsåret 2025 har Fonden Studieskolen Business primært beskæftiget sig med undervisning i dansk samt skræddersyede sprogkurser i dansk og fremmedsprog for virksomheder og enkeltpersoner.

Opgaven som leverandør af ”Danskuddannelse for selvforsørgende udlændinge” for Københavns Kommune var i 2025 Fondens største aktivitet. Fonden fortsatte desuden med at tilbyde danskundervisning til selvbetalende kursister. Den skræddersyede undervisning gennemføres individuelt eller i firmagrupper og kan foregå på arbejdspladsen, i Studieskolens lokaler eller online.

Hovedparten af Fondens undervisere er universitetsuddannede, og mange har derudover gennemført - eller er optaget på - uddannelsen ”Underviser i dansk som andetsprog for voksne” eller FVU-uddannelsen.

Fonden Studieskolen Business samarbejder med og deler adresse med Foreningen Studieskolen i København, som er en folkeoplysende forening, der tilbyder undervisning i fremmedsprog for voksne..

## Usædvanlige forhold

I regnskabsåret 2025 har Fonden Studieskolen Business ikke oplevet usædvanlige forhold som har påvirket virksomhedens årsregnskab i væsentligt omfang.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke identificeret væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af poster i årsregnskabet.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før finansielle poster udviser et driftsunderskud på 9,5 mio. kr. De finansielle poster udgør 2,4 mio. kr., hvorfor årets resultat før skat udgør et underskud på 7,1 mio. kr., hvilket også er årets resultat efter skat, da der i 2025 ikke afregnes selskabsskat.

Der er i 2025 ikke foretaget væsentlige ændringer med betydelig indvirkning på virksomhedens økonomiske forhold eller driftsmæssige risici.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

På trods af en overordnet positiv udvikling i Fondens aktiviteter i 2025 steg omsætningen ikke som forventet. Det skyldes både en generel nedadgående økonomisk tendens inden for danskuddannelserne og, at fonden valgte at investere i undervisningen ved at tilbyde længere forløb med flere lektioner. Formålet var at højne kvaliteten samt dokumentere sammen-hængen mellem undervisningsomfang og resultater (se afsnittet Forsknings- og udviklingsaktiviteter).

Selvom antallet af kursister på danskuddannelsen steg, fulgte omsætningen således ikke med, da færre kursister færdiggjorde deres undervisning inden for den oprindeligt budgetterede tid. Konsekvensen heraf er en indtægt, der ligger 15 mio. kr. under budget. Driftsunderskud-det før finansielle poster udgjorde 9,1 mio. kr. mod et budgetteret overskud på 1,1 mio. kr.

Endelig er der i 2025 investeret betydeligt i at sikre et tilstrækkeligt dokumentationsgrundlag med henblik på arbejdet med udbud af danskuddannelse i København (se herunder).

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter balancedagen har Fonden Studieskolen Business vundet udbuddet om danskuddannelsen i København for en 8-årig periode gældende fra 1. august 2026. Der er herudover ikke indtruffet begivenheder, som vurderes at have væsentlig indflydelse på regnskabslæserens vurdering af årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Finansielle risici

Fonden er ikke eksponeret over for væsentlig valuta-, rente-, kredit- eller råvarerisiko. Den likviditetsmæssige risiko er begrænset på grund af store likviditetsreserver og adgang til kreditfaciliteter. Fonden foretager regelmæssig intern rapportering af risici til ledelsen, herunder scenarieanalyser.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

### IT-investeringer

Fonden har i 2025 investeret i videreudviklingen af egne IT-systemer, som anvendes i den daglige drift. Investeringerne har haft til formål at mindske afhængigheden af eksterne IT-leverandører og -systemer, at styrke den administrative leverancesikkerhed samt at reducere licensomkostninger. Der er samtidig blevet indkøbt og implementeret tidsregistreringssystem og HR-system.

### Investering i undervisningstilbuddet - flere lektioner

I 2025 besluttede fonden at styrke kursisters læringsudbytte ved at forbedre rammerne for undervisningen på DU3 modul 3. Modulet blev prioriteret, fordi en del kursister typisk falder fra her, og fordi modultesten pr. 1. januar 2025 blev udvidet med en mundtlig prøve ud over den skriftlige. Det krævede ekstra undervisningstid til forberedelse og afvikling af testen. Undervisningen blev derfor forlænget. Målet var at give kursisterne et stærkere fagligt grundlag frem mod modul 4 og i sidste ende forbedre resultaterne ved Prøve i Dansk 3.

### Brancherettet indsats - til sundhedsområdet

Der har de seneste år været øget national opmærksomhed på rekruttering af udenlandsk arbejdskraft til sundhedssektoren og på behovet for mere målrettet branchedansk. Reformkommissionen og KL har fremhævet, at danskuddannelsen skal styrke den brancherettede dimension fremover.

For at sikre, at Studieskolen fortsat er en relevant samarbejdspartner for sundhedssektoren og for andre brancher, besluttede Fonden at indsamle viden og udvikle erfaringer med brancherettede undervisningsforløb. Med afsæt i erfaringer fra 2024 blev et nyt brancheteam etableret. Teamet bestod af to læringskonsulenter i tidsbegrænsede projektstillinger, en projektleder samt yderligere en underviser.

Teamets mål var at afdække målgruppen og branchens behov samt udvikle undervisningsmateriale, der kan integreres i den ordinære danskundervisning.

### Udvikling af nyt undervisningsmateriale

På DU3 modul 1-4 anvendes egenudviklede materialer, mens modulet afsluttes med et ældre materiale, som ikke længere matcher Studieskolens undervisningsforløb, pædagogiske tilgang eller kvalitetsstandarder.

Derfor besluttede fonden at investere i et nyt modul 5-materiale, der understøtter vores emnebaserede, digitalt understøttede og prøveforberedende undervisning. I samme proces blev forløbet gennemgået, og procedurer for optag og prøvetilmelding blev justeret for at sikre, at kursister når de faglige mål før tilmelding til prøven.

# Ledelsesberetning

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter (fortsat)

### *Investering i forretningsudvikling*

En voksende andel af fondens aktiviteter udgøres af kontrakter, der vindes gennem EU-udbud. Der er derfor i 2025 investeret i yderligere optimering og udvikling af fondes koncepter for forretningsudvikling.

Denne investering var medvirkende til at fonden i 2025 genvandt opgaven som leverandør af Danskuddannelse for selvforsørgende udlændinge, for Københavns Kommune.

### **Forventninger til fremtiden**

For 2026 forventer ledelsen fortsat vækst i Fondens aktiviteter baseret på stigende markedsandele inden for de primære områder. Der forventes en omsætning på 133 mio. kr. og et driftsoverskud på 2,9 mio. kr. Forventningerne forudsætter, at Fonden kan rekruttere kvalificerede undervisere til den øgede aktivitet, samt at det er muligt at udvide de fysiske rammer med et tilstrækkeligt antal undervisningslokaler.

### **Fondens filialer i udlandet**

Fonden Studieskolen Business har ingen filialer i udlandet.

### **Redegørelse for uddelingspolitik**

#### **Lovpligtig redegørelse for fondens uddelingspolitik, jf. årsregnskabslovens § 77b**

Fonden har mulighed for at foretage uddelinger ved:

- at afholde helt eller delvist vederlagsfrie prøver, der knytter sig til foreningen Studieskolen i Københavns undervisning eller til Fondens undervisning,
- at udgive helt eller delvist vederlagsfrit undervisningsmaterialer i tilknytning til foreningen Studieskolen i København og Fondens egen undervisning, og
- at tilbyde ikke tilskudsgivende undervisning til private rekvirenter vederlagsfrit eller mod nedsat betaling.

Fonden har ikke foretaget uddelinger for 2025.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for god fondsledelse mv.

### Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77a

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. I det følgende redegøres for, om fonden følger anbefalingerne, og vedrørende de anbefalinger, som ikke følges, forklares dette nærmere.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer	
		Hvorfor	Hvordan
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>			
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenteres behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	x		
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>			
<b>2.1 Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar</b>			
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst én gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	x		
2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens forvaltning af dens samlede kapital modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.	x		
<b>2.2. Formanden og de øvrige medlemmer af bestyrelsen</b>			
2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet.	x		
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen anmoder et medlem af bestyrelsen om at udføre særlige opgaver for fonden ud over bestyrelseshvervet, bør der forelægges en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden og de øvrige medlemmer af bestyrelsen og en eventuel direktion.		Ikke relevant for fonden.	
2.2.3 Det anbefales, at der i årsregnskabet oplyses om de eventuelle transaktioner, som fonden har indgået med interesseforbundne virksomheder. Oplysningerne bør omfatte arten af forholdet mellem fonden og den interesseforbundne virksomhed, arten af transaktionen samt transaktionens beløbsmæssige størrelse.		Ikke relevant for fonden.	
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>			
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver og varetage det ansvar, der påhviler bestyrelsen.	x		
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen, der samtidig tager højde for en eventuel udpegningsret i vedtægten.	x		
2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer. Ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer bør der tages hensyn til behovet for fornyelse - sammenholdt med behovet for kontinuitet - og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og uddelings erfaring, alder og køn.	x		

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer	
		Hvorfor	
<p>2.3.4 Det anbefales, at der årligt både i ledelsesberetningen og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· den pågældendes navn og stilling,</li> <li>· den pågældendes alder og køn,</li> <li>· dato for indtræden i bestyrelsen, om genudpegning af medlemmet har fundet sted og udløb af den aktuelle udpegningsperiode, medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>· den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>· om den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,</li> <li>· hvilke medlemmer der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	x		
<p>2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>		Ikke relevant for fonden.	
<p>2.3.6 Det anbefales, at bestyrelsen vælger fondens formand og eventuelle næstformand for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.</p>		<p>Efter hver ny-udpegning til bestyrelsen træder bestyrelsen sammen og vælger blandt sine medlemmer en formand samt en næstformand. Næstformanden fungerer i formandens sted ved dennes forfald. Efter hver ny-udpegning til bestyrelsen træder bestyrelsen sammen og vælger blandt sine medlemmer en formand samt en næstformand. Næstformanden fungerer i formandens sted ved dennes forfald.</p>	<p>Efter hver ny-udpegning til bestyrelsen træder bestyrelsen sammen og vælger blandt sine medlemmer en formand samt en næstformand. Næstformanden fungerer i formandens sted ved dennes forfald.</p>
2.4 Uafhængighed			

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer	
		Hvorfor	
<p>2.4.1 Det anbefales, at mindst en tredjedel af bestyrelsens medlemmer (eksklusive eventuelle medarbejdervalgte medlemmer) er uafhængige.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende f.eks.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller i en væsentlig dattervirksomhed eller i en væsentlig associeret virksomhed til fonden,</li> <li>· inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder udelinger eller andre ydelser, fra fonden eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse,</li> <li>· inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>· er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos fondens eller fondens dattervirksomheders eksterne revisor,</li> <li>· har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>· er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>· er stifter eller væsentlig gævegiver eller bidragsyder,</li> <li>· er bestyrelsesmedlem i fonden, hvis fonden har til formål at yde støtte til bestyrelsesmedlemmets familie eller andre, som står bestyrelsesmedlemmet særligt nær,</li> <li>· er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden, eller</li> <li>· er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der bevilger eller gentagne gange inden for de seneste fem år har bevilget væsentlige donationer til fonden.</li> </ul>	x		
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>			
2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år ad gangen, og maksimalt for en periode på fire år ad gangen. Genudpegnning kan finde sted.	x		
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		Fonden er stiftet med en vedtægt uden aldersgrænse.	Fonden vurderer løbende de enkeltmedlemmers egnethed.
<b>2.6 Evaluering</b>			
2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens, formandens og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen. Karakteren og omfanget af evalueringsproceduren afhænger af fondens konkrete forhold og kan variere fra år til år.	x		
2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier, og at formanden gennemgår denne med den/de pågældende.	x		

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer	
		Hvorfor	
<b>3. Bestyrelsens og en eventuel direktion's vederlag</b>			
3.1.1 Det anbefales, at et eventuelt vederlag til fondens bestyrelsesmedlemmer er fast og ikke variabelt. Medlemmer af en eventuel direktion bør endvidere aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater.	x		
3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet oplyses om, hvad medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktion hver især modtager i samlet vederlag (specificeret på de enkelte poster) fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Herudover bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktion hver især modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte.	x		

### Bestyrelsens sammensætning:

Medlem	Bestyrelsen	Kompetencer	Bestyrelsesposter	Ejerskab	Uafhængig
Nikolaj Lubanski (formand)	Indtrådt 2019	COO Copenhagen Capacity Virksomhedsledelse og -udvikling Personaleledelse Innovation af produkter, services og processer Talenttiltrækning og internationale relationer	Formand for Villy Saft Nielsens Fond #Dreambig Aps	Nej Ja	Ja
Steven Vildgaard Hansen	Indtrådt 2021	Fondsret, Selskabsret, Fast ejendom, skat	Quartz Mill ApS	Nej	Ja
Anders Bildsøe Lassen	Indtrådt 2022	Partner Implement Consulting Group Strategi og organisationsudvikling		Nej	Ja
Sladana Zivkovic	Indtrådt 2020	Medarbejderrepræsentant		Nej	Nej
Helle Hassager Petersen	Indtrådt 2019	Medarbejderrepræsentant		Nej	Nej
Lisbeth Verstraete-Hansen	Indtrådt 2023	Professor, Institut for Engelsk, Germansk og Romansk, Københavns Universitet		Nej	Nej

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>118.769.790</b>	<b>118.998.972</b>
Vareforbrug		-2.805.182	-3.042.624
Eksterne omkostninger		-20.993.066	-20.939.731
<b>Bruttoresultat</b>		<b>94.971.542</b>	<b>95.016.617</b>
Personaleomkostninger	1	-104.381.760	-90.423.600
Af- og nedskrivninger		-127.116	-210.294
<b>Driftsresultat</b>		<b>-9.537.334</b>	<b>4.382.723</b>
Finansielle indtægter	2	3.955.428	3.968.270
Finansielle omkostninger	3	-1.488.275	-130.270
<b>Resultat før skat</b>		<b>-7.070.181</b>	<b>8.220.723</b>
Skat af årets resultat	4	7.458	0
<b>Årets resultat</b>	5	<b>-7.062.723</b>	<b>8.220.723</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Patenter og licenser		421.341	141.873
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>421.341</b>	<b>141.873</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	37.511
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>37.511</b>
Værdipapirer		35.401.572	34.863.724
Lejededpositum		1.542.799	1.504.036
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>36.944.371</b>	<b>36.367.760</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>37.365.712</b>	<b>36.547.144</b>
Tilgodehavender fra salg		14.518.256	16.911.260
Andre tilgodehavender		929.849	1.654.658
Tilgodehavende selskabsskat		854.479	230.268
Periodeafgrænsningsposter	9	3.037.515	13.863.180
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.340.099</b>	<b>32.659.366</b>
Likvider		3.800.567	6.457.212
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>23.140.666</b>	<b>39.116.578</b>
<b>Aktiver</b>		<b>60.506.378</b>	<b>75.663.722</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grundkapital		36.150.000	36.150.000
Overført overskud		-3.666.767	3.025.689
<b>Egenkapital</b>		<b>32.483.233</b>	<b>39.175.689</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.935.240	5.217.673
Gæld til associerede virksomheder		2.300.585	3.317.066
Anden gæld		9.669.532	9.548.817
Periodeafgrænsningsposter	10	11.117.788	18.404.477
Kortfristede gældsforpligtelser		28.023.145	36.488.033
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>28.023.145</b>	<b>36.488.033</b>
<b>Passiver</b>		<b>60.506.378</b>	<b>75.663.722</b>

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 11

Interesseforbundne parter 12

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Grundkapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	36.150.000	3.025.689	39.175.689
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		-7.062.723	-7.062.723
Korrektion af fejl		370.267	370.267
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>36.150.000</b>	<b>-3.666.767</b>	<b>32.483.233</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	2025 kr.	2024 kr.
Årets resultat	-7.062.723	8.220.723
Årets afskrivninger tilbageført	127.116	210.294
Regulering af andre finansielle indtægter	1.451.086	-2.863.325
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	13.319.267	-9.069.648
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-8.094.621	15.655.495
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-259.875</b>	<b>12.153.539</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-369.072	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.027.698	-4.994.983
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	5.005.279
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.396.770</b>	<b>10.296</b>
Ændring i driftskredit	0	-6.115.302
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>-6.115.302</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-2.656.645</b>	<b>6.048.533</b>
Likvider 1. januar	6.457.212	408.679
<b>Likvider 31. december</b>	<b>3.800.567</b>	<b>6.457.212</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider	3.800.567	6.457.212
<b>Likvider</b>	<b>3.800.567</b>	<b>6.457.212</b>

## Noter

	2025 kr.	2024 kr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	164	146
Løn og gager	91.411.399	78.660.082
Pensioner	12.597.593	11.431.802
Andre omkostninger til social sikring	372.768	331.716
	<b>104.381.760</b>	<b>90.423.600</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse	786.277	1.033.722
Samlet vederlag fra fonden	<b>786.277</b>	<b>1.033.722</b>
<b>2   Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter i øvrigt	3.955.428	3.968.270
	<b>3.955.428</b>	<b>3.968.270</b>
<b>3   Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.488.275	130.270
	<b>1.488.275</b>	<b>130.270</b>
<b>4   Skat af årets resultat</b>		
Regulering skat vedrørende tidligere år	-7.458	0
	<b>-7.458</b>	<b>0</b>
Fonden har et eventuel skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud på 11.012 tkr. pr. 31.12.2025. Aktivt er ikke indregnet i balancen.		
<b>5   Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-7.062.723	8.220.723
	<b>-7.062.723</b>	<b>8.220.723</b>

## Noter

### 6 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Patenter og licenser
Kostpris 1. januar 2025	358.416
Tilgang	369.072
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>727.488</b>
Afskrivninger 1. januar 2025	216.543
Årets afskrivninger	89.604
<b>Afskrivninger 31. december 2025</b>	<b>306.147</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>421.341</b>

### 7 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2025	383.921
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>383.921</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	346.409
Årets afskrivninger	37.512
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>383.921</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>0</b>

### 8 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Værdipapirer	Lejedespositum
Kostpris 1. januar 2025	34.908.445	1.504.036
Tilgang	1.989.831	38.763
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>36.898.276</b>	<b>1.542.799</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	-44.718	0
Årets værdireguleringer	-1.451.986	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2025</b>	<b>-1.496.704</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>35.401.572</b>	<b>1.542.799</b>

## Noter

	2025 kr.	2024 kr.
<b>9   Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiserede omkostninger mv.		
Omkostninger	3.037.515	13.863.180
	<b>3.037.515</b>	<b>13.863.180</b>

### 10 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter ved periodiseret omsætning.

Omsætning

---

### 11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fonden har stillet værdipapirbeholdning til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

### 12 | Interesseforbundne parter

Fondens nærtstående parter omfatter følgende:

- Foreningen Studieskolen i København
- Bestyrelsen
- Direktionen

Gennemførte transaktioner med ledelsen fremgår af note 1.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Fonden har transaktioner i form af en mellemregning med Studieskolen i København, som udgør 2.301 tkr.

Herudover forekommer der ledelsesaf lønning til direktion og bestyrelse. Ledelsesaf lønningen fremgår af noten for personaleomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fonden Studieskolen Business for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

# Anvendt regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år	0 %

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

## Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Tilgodehavender

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

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

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Fonden er underlagt skattelovgivningen for fonde, og den skattepligtige indkomst opgøres i overensstemmelse hermed. Skattelovgivningen for fonde tillader skattemæssige fradrag for hensættelser til senere uddelinger. Som følge heraf har fonden muligheden for at reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul. Det skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå. Fonden anvender ikke denne mulighed.

Udskudt skat vedrørende forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser indregnes som hovedregel i årsregnskabet. Der foretages imidlertid en vurdering af fondens mulighed for som følge af de skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling at disponere den skattepligtige indkomst til nul for regnskabsåret og kommende regnskabsår. Denne vurdering kan medføre, at der ligeledes ikke i årsregnskabet indregnes udskudt skat på forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

### Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.