

# Arenfeldt Holding ApS

Holmevej 16, 2830 Virum

CVR-nr. 26 27 48 93

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juli 2025.

---

Jens-Erik Arenfeldt  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	29

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Arenfeldt Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 14. juli 2025

**Direktion**

Jens-Erik Arenfeldt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaverne i Arenfeldt Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arenfeldt Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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. 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 årsregnskabsloven.

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

Randers, den 14. juli 2025

### Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Anders Hübertz Mortensen

statsautoriseret revisor  
mne32730

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Arenfeldt Holding ApS Holmevej 16 2830 Virum  CVR-nr.: 26 27 48 93 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jens-Erik Arenfeldt
<b>Revision</b>	Redmark Godkendt Revisionspartnerselskab Tronholmen 5 8960 Randers SØ
<b>Bankforbindelse</b>	Spar Nord
<b>Dattervirksomheder</b>	Arenfeldt Invest ApS, Lyngby-Taarbæk Arenfeldt ApS, Lyngby-Taarbæk Arenfeldt Jyllingevej ApS, Lyngby-Taarbæk Arenfeldt Brøndby ApS, Lyngby-Taarbæk Arenfeldt Holbæk ApS, Lyngby-Taarbæk Arenfeldt Ringsted ApS, Lyngby-Taarbæk Arenfeldt Equity ApS, Lyngby-Taarbæk

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	98.083	102.846	96.416	89.419	74.500
Resultat af primær drift	11.894	-10.282	-319	13.040	7.835
Finansielle poster, netto	-3.570	-5.458	-8.207	1.570	-445
Årets resultat	6.329	-12.298	-6.320	11.434	5.663
<b>Balance:</b>					
Balancesum	85.972	123.827	138.573	122.764	67.559
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.451	13.248	14.191	14.110	3.989
Egenkapital	12.826	6.459	20.891	27.567	16.070
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-2.148	5.961	1.309	17.200	26.510
Investeringsaktivitet	40.982	-18.019	-49.680	-15.523	-3.884
Finansieringsaktivitet	-38.716	-5.528	-8.240	21.720	-5.239
Pengestrømme i alt	118	-17.587	-56.611	23.397	17.387
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	175	211	218	179	152
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	9,7	8,8	15,9	63,0	32,5
Soliditetsgrad	18,2	7,2	16,4	21,7	23,8
Egenkapitalforrentning	54,9	-73,9	-35,2	50,0	42,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

**Likviditetsgrad**

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

**Soliditetsgrad**

$$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

**Egenkapitalforrentning**

$$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

**\*Resultat**

Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Arenfeldt Holding ApS's aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at drive McDonalds restauranter i henhold til kontrakty med Food Folk Danmark ApS, samt at eje aktier og anparter i andre selskaber samt drive administrationselskab.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

#### Indregning af kapitalinteresse

I datterselskab er værdiansættelsen af kapitalinteresse 23.619 TDKK i Learningbank A/S behæftet med betydelig usikkerhed.

Learningbank A/S regnskab for 2024 har et underskud på 7.038 TDKK men en positiv egenkapital på 5.496 TDKK efter at aktionærene i selskabet har konverteret en del af deres tilgodehavender til ny aktiekapital, således at kapitalen bliver reetableret. Learningbank A/S forventer at blive selvfinansierende i 2025 og få positivt cash flow fremover.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke skal ske nedskrivning af aktierne og mellemregningen med Learningbank A/S, idet et evt. fremtidigt salg af Learningbank A/S vil overstige værdien af aktierne og mellemregningen.

#### Indregning af datterselskaber til dagsværdi

Moderselskabet indregner datterselskaber til dagsværdi. Iboende er der en usikkerhed i denne værdiopgørelse. Det er dog ledelsens opfattelse, at der generelt ikke er usikkerheder forbundet med værdiansættelsen af koncernselskabernes aktiver.

### Usikkerhed for going concern

Selskabet (koncernen) har realiseret et resultat på 6.329 TDKK og en egenkapital på 12.826 TDKK. Koncernens kapitalberedskab har været begrænset i første del af regnskabsåret 2025, om end der kan spores en positiv tendens i maj og juni. Det er ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2025 samlet set kan realiseres et beskedent positivt resultat, hvor likviditetsbehovet er inden for de eksisterende kreditfaciliteter fra selskabets kreditinstitut. I dette er indeholdt, at koncernen kan servicere de øvrige gældsforpligtelser, som koncernen har påtaget sig. På denne baggrund er årsregnskabet aflagt med fortsat drift for øje.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I årsrapporten for 2023 er udmeldt et forventet resultat før skat for 2024 i niveauet 0 TDKK. Ændringerne fremgår af de forklaringer, der er anført nedenfor ved sammenligning med forrige år.

## Ledelsesberetning

---

Årets bruttofortjeneste for modervirksomheden udgør 7.819 t.kr. mod 5.569 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.827 t.kr. mod -13.044 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2023 forventede et ordinært resultat efter skat på -6.000 TDKK. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 98.083 t.kr. mod 102.846 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 6.329 t.kr. mod -12.298 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2023 forventede et ordinært resultat efter skat på 0 TDKK. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af salg af McDonald's restauranter, som har haft positiv indvirkning på årets resultat og cash flow.

### Den forventede udvikling

Restaurationselskaberne forventer en meget begrænset vækst i omsætningen og forventer et overskud før skat for 2025 på -1.000 TDKK. Investeringselskabet forventer et resultat på 1.100 TDKK. Moderselskabet forventer et resultat på 0 TDKK før indregning af datterselskaber.

For koncernen som helhed forventes der således et beskedent positivt resultat.

### Årets resultat i forhold til det udmeldte

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende, den forbedrede indtjening skyldes salg af 2 McDonald's restauranter.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernselskabets eller moderselskabets forhold væsentligt.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>98.082.564</b>	<b>102.845.784</b>	<b>7.818.583</b>	<b>5.569.214</b>
4 Personaleomkostninger	-68.257.872	-88.906.572	-8.165.062	-9.695.993
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-17.930.728	-24.220.878	-282.112	-898.550
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger.	0	0	6.099.801	-7.495.365
<b>Driftsresultat</b>	<b>11.893.964</b>	<b>-10.281.666</b>	<b>5.471.210</b>	<b>-12.520.694</b>
5 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.591.370	1.364.011
6 Andre finansielle indtægter	2.509.438	1.356.807	341.527	350.000
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	0	-1.000.000
7 Øvrige finansielle omkostninger	-6.079.704	-6.814.557	-2.878.650	-2.474.160
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.323.698</b>	<b>-15.739.416</b>	<b>4.525.457</b>	<b>-14.280.843</b>
8 Skat af årets resultat	-1.994.942	3.441.640	301.402	1.236.547
<b>9 Årets resultat</b>	<b>6.328.756</b>	<b>-12.297.776</b>	<b>4.826.859</b>	<b>-13.044.296</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Arenfeldt Holding ApS	6.732.537	-11.664.544		
Minoritetsinteresser	-403.781	-633.232		
	<b>6.328.756</b>	<b>-12.297.776</b>		

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
10	Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	766.104	956.084	0	0
11	Goodwill	4.874.753	29.970.817	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	5.640.857	30.926.901	0	0
12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	30.205.393	53.983.544	1.309.475	894.087
	Materielle anlægsaktiver i alt	30.205.393	53.983.544	1.309.475	894.087
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	69.042.000	62.853.000
14	Andre værdipapirer og kapitalandele	42.661.981	28.779.246	0	0
15	Deposita	445.027	651.135	45.027	51.135
	Finansielle anlægsaktiver i alt	43.107.008	29.430.381	69.087.027	62.904.135
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>78.953.258</b>	<b>114.340.826</b>	<b>70.396.502</b>	<b>63.798.222</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	970.772	1.730.629	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	133.530	380.532	0	0
	Varebeholdninger i alt	1.104.302	2.111.161	0	0

## Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Aktiver</b>					
Note					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	56.482	156.344	6.614	112.618
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	43.263.634	28.366.705
16	Udskudte skatteaktiver	0	1.268.770	574.313	2.079.859
	Tilgodehavende selskabsskat	539.214	577.891	530.000	572.000
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.391.838	309.980
	Andre tilgodehavender	3.784.516	3.912.523	1.176.869	852.428
17	Periodeafgrænsningsposter	126.512	169.906	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>4.506.724</b>	<b>6.085.434</b>	<b>49.943.268</b>	<b>32.293.590</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.052.656	1.062.948	0	0
	<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>1.052.656</b>	<b>1.062.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Likvide beholdninger	355.055	226.605	0	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.018.737</b>	<b>9.486.148</b>	<b>49.943.268</b>	<b>32.293.590</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>85.971.995</b>	<b>123.826.974</b>	<b>120.339.770</b>	<b>96.091.812</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	Virksomhedskapital	8.122.115	8.122.115	8.122.115	8.122.115
	Overkurs ved emission	2.528.760	2.528.760	2.528.760	2.528.760
	Reserve for opskrivninger	0	0	53.666.797	47.483.797
	Overført resultat	4.975.242	-1.757.295	-1.498.362	-6.325.222
	<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>15.626.117</b>	<b>8.893.580</b>	<b>62.819.310</b>	<b>51.809.450</b>
	Minoritetsinteresser	-2.799.737	-2.431.956	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.826.380</b>	<b>6.461.624</b>	<b>62.819.310</b>	<b>51.809.450</b>

## Balance 31. december

### Passiver

#### Hensatte forpligtelser

18 Hensættelser til udskudt skat	726.172	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>726.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Gældsforpligtelser

Kreditinstitutter i øvrigt	0	9.418.570	0	0
Leasingforpligtelser	16.482	453.465	16.482	393.372
19 Langfristede gældsforpligtelser i alt	16.482	9.872.035	16.482	393.372
19 Kortfristet del af langfristet gæld	1.074.567	8.307.836	888.317	176.812
Gæld til pengeinstitutter	50.721.452	72.215.365	3.046.640	5.796.941
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.073.569	13.913.925	175.658	102.416
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	45.005.148	32.310.250
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	4.119.217	4.562.552	0	0
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	2.584.890	0
Anden gæld	5.414.156	8.493.637	5.803.325	5.502.571
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	72.402.961	107.493.315	57.503.978	43.888.990
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>72.419.443</b>	<b>117.365.350</b>	<b>57.520.460</b>	<b>44.282.362</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>85.971.995</b>	<b>123.826.974</b>	<b>120.339.770</b>	<b>96.091.812</b>

- 1 Usikkerhed om going concern
- 2 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 3 Efterfølgende begivenheder
- 20 Oplysninger om dagsværdi
- 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 22 Eventualposter
- 23 Nærtstående parter

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for op- skrivninger kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året kr.	Min
Egenkapital 1. januar 2024	8.122.115	2.528.760	0	-1.757.295	0	
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	0	6.732.537	0	
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	
	<b>8.122.115</b>	<b>2.528.760</b>	<b>0</b>	<b>4.975.242</b>	<b>0</b>	

## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

---

	Virksomhedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for op- skrivninger kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1.					
januar 2024	8.122.115	2.528.760	47.483.797	-6.325.221	51.809.451
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	0	4.826.859	4.826.859
Årets opskrivning	0	0	6.183.000	0	6.183.000
	<b>8.122.115</b>	<b>2.528.760</b>	<b>53.666.797</b>	<b>-1.498.362</b>	<b>62.819.310</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	6.328.756	-12.300.288
24 Reguleringer	466.377	25.462.744
25 Ændring i driftskapital	-4.254.205	-1.371.295
Renteindbetalinger og lignende	2.482.896	1.006.807
Renteudbetalinger og lignende	-6.043.129	-6.464.557
Betalt selskabsskat	-1.128.527	-372.797
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-2.147.832</b>	<b>5.960.614</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver	24.117.581	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.451.252	-13.247.920
Salg af materielle anlægsaktiver	39.998.690	40.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-14.903.025	-4.811.552
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.220.400	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>40.982.394</b>	<b>-18.019.472</b>
Afdrag på langfristet gæld	-17.264.490	-7.829.262
Kontant kapitalforhøjelse	42.000	0
Betalt udbytte	0	-58.900
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-21.493.913	2.359.665
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-38.716.403</b>	<b>-5.528.497</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>118.159</b>	<b>-17.587.355</b>
Likvider 1. januar 2024	1.289.552	18.876.908
<b>Likvider 31. december 2024</b>	<b>1.407.711</b>	<b>1.289.553</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	355.055	226.605
Værdipapirer	1.052.656	1.062.948
<b>Likvider 31. december 2024</b>	<b>1.407.711</b>	<b>1.289.553</b>

## Noter

---

### 1. Usikkerhed om going concern

Selskabet (koncernen) har realiseret et resultat på 6.329 TDKK og en egenkapital på 12.826 TDKK. Koncernens kapitalberedskab har været begrænset i første del af regnskabsåret 2025, om end der kan spores en positiv tendens i maj og juni. Det er ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2025 samlet set kan realiseres et beskedent positivt resultat, hvor likviditetsbehovet er inden for de eksisterende kreditfaciliteter fra selskabets kreditinstitut. I dette er indeholdt, at koncernen kan servicere de øvrige gældsforpligtelser, som koncernen har påtaget sig. På denne baggrund er årsregnskabet aflagt med fortsat drift for øje.

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

#### Indregning af kapitalinteresse

I datterselskab er værdiansættelsen af kapitalinteresse 23.619 TDKK i Learningbank A/S behæftet med betydelig usikkerhed.

Learningbank A/S regnskab for 2024 har et underskud på 7.038 TDKK men en positiv egenkapital på 5.496 TDKK efter at aktionærene i selskabet har konverteret en del af deres tilgodehavender til ny aktiekapital, således at kapitalen bliver reetableret. Learningbank A/S forventer at blive selvfinansierende i 2025 og få positivt cash flow fremover.

Det er ledelsens vurdering at der ikke skal ske nedskrivning af aktierne og mellemregningen med Learningbank A/S, idet et evt. fremtidigt salg af Learningbank A/S vil overstige værdien af aktierne og mellemregningen.

#### Indregning af datterselskaber til dagsværdi

Moderselskabet indregner datterselskaber til dagsværdi. Iboende er der en usikkerhed i denne værdiopgørelse. Det er dog ledelsens opfattelse, at der generelt ikke er usikkerheder forbundet med værdiansættelsen af koncernselskabernes aktiver.

### 3. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

## Noter

---

### 4. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	62.856.394	81.697.649	7.572.325	9.000.112
Pensioner	4.030.475	5.459.965	475.773	592.130
Andre omkostninger til social sikring	1.371.003	1.748.958	116.964	103.751
	<u>68.257.872</u>	<u>88.906.572</u>	<u>8.165.062</u>	<u>9.695.993</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>175</u>	<u>211</u>	<u>12</u>	<u>15</u>

Lønninger og vederlag mv. til direktionen oplyses ikke jf. årsregnskabslovens §98b, stk. 3.

### 5. Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Renteindtægter fra tilknyttet virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.591.370</u>	<u>1.364.011</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.591.370</u>	<u>1.364.011</u>

## Noter

---

### 6. Andre finansielle indtægter

Renter, pengeinstitutter	917	65	0	0
Renter, pantebreve	93.589	0	0	0
Renter, udlån	512.439	217.701	0	0
Garantiprovision	315.000	350.000	315.000	350.000
Udbytte, porteføljeaktier	109.075	63.908	0	0
Gevinst på værdipapirer, der er omsætningsaktiver	1.451.891	11.094	0	0
Kursregulering af værdipapirer, der er omsætningsaktiver	0	714.039	0	0
Skattefrie renter	26.527	0	26.527	0
	<u>2.509.438</u>	<u>1.356.807</u>	<u>341.527</u>	<u>350.000</u>

### 7. Øvrige finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	1.458.537	1.070.483
Andre finansielle omkostninger	6.079.704	6.814.557	1.420.113	1.403.677
	<u>6.079.704</u>	<u>6.814.557</u>	<u>2.878.650</u>	<u>2.474.160</u>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	0	0	-1.806.948	-309.980
Årets regulering af udskudt skat	1.994.942	-3.440.409	1.505.546	-922.959
Regulering af tidligere års skat	0	-1.231	0	-3.608
	<b>1.994.942</b>	<b>-3.441.640</b>	<b>-301.402</b>	<b>-1.236.547</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>				
Overføres til overført resultat			4.826.859	0
Disponeret fra overført resultat			0	-13.044.296
<b>Disponeret i alt</b>			<b>4.826.859</b>	<b>-13.044.296</b>
<b>10. Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris 1. januar 2024	1.470.447	1.470.447	0	0
Afgang i årets løb	-270.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>1.200.447</b>	<b>1.470.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-514.363	-440.839	0	0
Årets afskrivninger	-72.399	-73.524	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	152.419	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>-434.343</b>	<b>-514.363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>766.104</b>	<b>956.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>11. Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar 2024	49.085.923	49.085.923	0	0
Afgang i årets løb	-32.357.163	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>16.728.760</b>	<b>49.085.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-19.115.106	-11.819.031	0	0
Årets afskrivninger	-1.096.064	-7.296.075	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	8.357.163	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>-11.854.007</b>	<b>-19.115.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>4.874.753</b>	<b>29.970.817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>12. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar 2024	130.533.924	118.033.004	1.394.498	1.950.374
Tilgang i årets løb	10.448.152	13.247.920	697.500	191.124
Afgang i årets løb	-62.378.174	-747.000	0	-747.000
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>78.603.902</b>	<b>130.533.924</b>	<b>2.091.998</b>	<b>1.394.498</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-76.550.380	-60.399.851	-500.411	-302.611
Årets afskrivninger	-16.762.265	-16.851.279	-282.112	-898.550
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	44.914.136	700.750	0	700.750
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>-48.398.509</b>	<b>-76.550.380</b>	<b>-782.523</b>	<b>-500.411</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>30.205.393</b>	<b>53.983.544</b>	<b>1.309.475</b>	<b>894.087</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.289.567	897.253	1.103.317	805.445

## Noter

### 13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2024	0	0	45.499.202	45.499.202
Tilgang i årets løb	0	0	6.000	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45.505.202</b>	<b>45.499.202</b>
Opskrivninger 1. januar 2024	0	0	17.353.798	42.078.798
Årets regulering til dagsværdi	0	0	6.183.000	-24.725.000
<b>Opskrivninger 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.536.798</b>	<b>17.353.798</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69.042.000</b>	<b>62.853.000</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
Arenfeldt Invest ApS, Lyngby-Taarbæk	51 %	-5.082.949	-97.439
Arenfeldt ApS, Lyngby-Taarbæk	100 %	17.324.968	12.971.819
Arenfeldt Jyllingevej ApS, Lyngby-Taarbæk	100 %	749.859	-845.667
Arenfeldt Brøndby ApS, Lyngby-Taarbæk	100 %	2.311.600	-1.444.529
Arenfeldt Holbæk ApS, Lyngby-Taarbæk	100 %	6.413.001	-1.316.024
Arenfeldt Ringsted ApS, Lyngby-Taarbæk	100 %	-7.423.661	-1.226.421
Arenfeldt Equity ApS, Lyngby-Taarbæk	51 %	-434.686	-476.686
		<b>13.858.132</b>	<b>7.565.053</b>

### 14. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris 1. januar 2024	28.779.246	28.779.246	0	0
Tilgang i årets løb	23.996.181	0	0	0
Afgang i årets løb	-10.113.446	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>42.661.981</b>	<b>28.779.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>42.661.981</b>	<b>28.779.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 15. Deposita

Kostpris 1. januar 2024	651.135	651.135	20.718	20.718
Tilgang i årets løb	0	0	24.309	30.417
Afgang i årets løb	<u>-206.108</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b><u>445.027</u></b>	<b><u>651.135</u></b>	<b><u>45.027</u></b>	<b><u>51.135</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b><u>445.027</u></b>	<b><u>651.135</u></b>	<b><u>45.027</u></b>	<b><u>51.135</u></b>

### 16. Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver 1. januar 2024	1.268.770	0	2.079.859	1.156.900
Udskudt skat af årets resultat	<u>-1.268.770</u>	<u>1.268.770</u>	<u>-1.505.546</u>	<u>922.959</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.268.770</u></b>	<b><u>574.313</u></b>	<b><u>2.079.859</u></b>

### 17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikring og serviceabonnementer vedrørende efterfølgende år.

Koncern		Modervirksomhed	
31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
kr.	kr.	kr.	kr.

### 18. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2024	0	-2.171.639	0	0
Udskudt skat af årets resultat	<u>726.172</u>	<u>2.171.639</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>726.172</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Udskudt skat aktiv i moderselskabet omfatter materielle anlægsaktiver, fremført underskud samt låneomkostninger. Ved indregning og måling af det fremførte underskud, er der lagt særligt vægt på, at selskabet og koncernen har leveret stabile resultater tidligere samt, at der ligeledes forventes overskud fremadrettet.

## Noter

### 19. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2024 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 31/12 2024 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>Koncern</b>				
Leasingforpligtelser	1.091.049	1.074.567	16.482	0
	<b>1.091.049</b>	<b>1.074.567</b>	<b>16.482</b>	<b>0</b>
<b>Modervirksomhed</b>				
Leasingforpligtelser	904.799	888.317	16.482	0
	<b>904.799</b>	<b>888.317</b>	<b>16.482</b>	<b>0</b>

### 20. Oplysninger om dagsværdi

#### Koncern og modervirksomhed

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Børsnoterede aktier kr.
Dagsværdi 31. december 2024	69.042.000	152.656
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	-10.292
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	6.183.000	0

## Noter

---

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der afgivet løsøreejerpantebrev med nominelt TDKK 22.800 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar der pr. 31. december 2024 har en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 19.262.

Til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse er tinglyst virksomhedspant på TDKK 8.500. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel og goodwill m.v., der pr. 31. december 2024 har en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 7.212.

Til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse er tinglyst virksomhedspant på TDKK 7.800. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel m.v., der pr. 31. december 2024 har en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 5.276.

### 22. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Moderselskabet:

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedens banklån. Dattervirksomhedens bankgæld udgør pr. 31. decemver 2024 TDKK 50.279.

Selskabet har en huslejeforpligtelse. Lejen pristalsreguleres. Huslejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 125 og har en resterende løbetid på 6 måneder.

Selskabet har endvidere en huslejeforpligtelse. Lejen pristalsreguleres. Huslejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 39 og har en restløbetid på 3 måneder.

Koncern:

Der er indgået tilsagn til en investeringsforening (K/S) på 12.000 TDKK, der er pr. 31. december 2024 en resthæftelse på TDKK 1.306.

Der er indgået tilsagn til en investeringsforening (K/S) på 12.000 TDKK, der er pr. 31. december 2024 en resthæftelse på TDKK 8.400.

Der er indgået tilsagn til en investeringsforening (K/S) på 12.000 TDKK, der er pr. 31. december 2024 en resthæftelse på TDKK 11.337.

## Noter

---

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Der er indgået tilsagn til en investeringsforening (K/S) på 12.000 TDKK, der er pr. 31. december 2024 en resthæftelse på TDKK 12.000.

Der er indgået tilsagn til en investeringsforening (K/S) på 12.000 TDKK, der er pr. 31. december 2024 en resthæftelse på TDKK 12.000.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 23. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Jens-Erik Arenfeldt

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Der har været samhandel mellem koncernselskaber. Der er ikke foregået samhandel, som ikke er foregået på markdsvilkår.

## Noter

---

	Koncern	
	2024	2023
	kr.	kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>24. Reguleringer</b>		
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	17.930.728	24.220.878
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-22.585.269	-380.000
Øvrige finansielle indtægter	-2.509.423	-1.006.807
Øvrige finansielle omkostninger	6.079.690	6.464.557
Skat af årets resultat	1.994.944	-3.439.132
Ydelse leasing	-444.293	-396.752
	<u><b>466.377</b></u>	<u><b>25.462.744</b></u>
<b>25. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.006.860	-200.499
Ændring i tilgodehavender	309.940	-2.529.760
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-5.571.005	1.358.964
	<u><b>-4.254.205</b></u>	<u><b>-1.371.295</b></u>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Arenfeldt Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 vedrører 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Arenfeldt Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Arenfeldt Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

### Konsolideringspraksis

## Anvendt regnskabspraksis

---

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder målt til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 20 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år	0

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

#### Leasingkontrakter

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi og en eventuel opskrivning foretages direkte på egenkapitalen som reserve for opskrivninger.

Dagsværdien er baseret på faktiske handelstransaktioner af tilsvarende kapitalandele mellem uafhængige parter.

Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder foretages direkte på egenkapitalen for den del der udgør en tilbageførsel af tidligere års opskrivning. Den resterende del af nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet.

Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Arenfeldt Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.