

# Tivoli Friheden A/S

Skovbrynet 1, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 12 50 39 97

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.02.25

Henrik Ragborg Olesen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 33

---

---

**Selskabet**

---

Tivoli Friheden A/S  
Skovbrynet 1  
8000 Aarhus C  
Telefon: 86 14 73 00  
E-mail: tivoli@friheden.dk  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 12 50 39 97  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Henrik Ragborg Olesen

---

**Bestyrelse**

---

Niels Peder Opstrup  
Kim Elgaard Jensen  
Peer Bach  
Hans Nissen Hansen  
Karin Salling

---

**Revision**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Tivoli Friheden A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 5. februar 2025

**Direktionen**

Henrik Ragborg Olesen

**Bestyrelsen**

Niels Peder Opstrup  
Formand

Kim Elgaard Jensen

Peer Bach

Hans Nissen Hansen

Karin Salling

**Til kapitalejeren i Tivoli Friheden A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Tivoli Friheden A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

## Revisors ansvar for 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.

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, 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 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 lovgivningen.

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.

Aarhus, den 5. februar 2025

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Resdal Thomsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34536

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Bruttofortjeneste	81.255	69.525	58.593	58.310	38.661
Resultat før af- og nedskrivninger	27.054	20.502	14.023	20.788	5.710
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	12.186	11.688	21.163	13.242	12.590
Resultat af primær drift	14.868	8.815	-7.140	7.546	-6.880
Finansielle poster i alt	-8.020	-5.347	-2.969	-1.874	-2.044
Årets resultat	6.256	2.732	-7.821	4.423	-6.960

*Balance*

Samlede aktiver	275.660	234.768	212.892	184.009	152.867
Investeringer i materielle anlægsaktiver	50.798	30.294	55.636	69.406	8.938
Egenkapital	66.407	60.150	57.419	65.240	49.981
Anlægsaktiver	258.998	220.371	201.765	167.279	144.579

**Nøgletal**

	2024	2023	2022	2021	2020
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	10%	5%	-13%	8%	-13%
----------------------------	-----	----	------	----	------

*Soliditet*

Soliditetsgrad	24%	26%	27%	35%	33%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

**Nøgletal** - fortsat -

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	98	99	94	84	75

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning: 
$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive event- og oplevelsespark i Tivoli Friheden, Aarhus.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 6.256.221 mod DKK 2.731.594 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 66.406.712.

Udviklingen i årets løb - og det opnåede resultat - betegnes af direktion og bestyrelse som tilfredsstillende.

2024 vil gå over i historien som det år der slog alle rekorder i parkens mere end 120-årige historie. For det første satte besøgstallet ny rekord med i alt 697.081 gæster, men også årets omsætning og årets resultat blev det bedste nogensinde. Med den flotte udvikling manifesterer Tivoli sin position som den mest besøgte attraktion i Aarhus, og rykker op i den eksklusive elite blandt landets største attraktioner. Og det skal i den forbindelse nævnes, at parkens aktivitet er begrænset af en Miljøgodkendelse der kun tillader samlet set 148 årlige åbningsdage.

Fremgangen i gæstetallet i forhold til den hidtidige rekord (636.000 i 2019) er på knap 10% og omsætningen er øget med godt 15% ligesom årets resultat før skat er mere end fordoblet i forhold til 2023. Og vigtigst af alt, så er der fortsat en positiv udvikling i gæsternes tilfredshed med oplevelsen i Tivoli, dokumenteret ved gæsternes villighed til at anbefale besøget til andre (Såkaldt NPS - net promoter score)

De gode resultater er opnået i en sæson hvor vejrliget i den meget vigtige sommersæson var virkelig udfordrende (mange husker måske sætningen: "den dårligste sommer nogensinde"), men til gengæld har vejret i andre vigtige perioder, vist sig fra sin pæne side.

En nærmere analyse viser, at alle betydende forretningsområder har udvist positiv udvikling i 2024. Parkens antal af "forlystelsesgæster" er således steget i antal for 4. år i træk, hvilket på det seneste kan tilskrives investeringer i Klatreparken i 2023 og den nye rutchebane "Vindfald" der havde premiere i maj 2024.

Også Food & Beverage har udvist betydelig vækst i salg pr gæst samt forbedrede marginer på vareforbrug og lønninger. Og Det samme gør sig gældende for B2B- afdelingen der beskæftiger sig med salg og afvikling af firma-arrangementer samt messer, konferencer, fester og møder m.m.

På toppen af den positive udvikling, har parkens koncertaktiviteter oplevet det forventede boom som kan tilskrives stærke musikprogrammer, der igen er muliggjort af parkens massive investeringer i nye scene og forbedrede publikumsfaciliteter. Ud over succes med Fed

Fredag® (og nu også Fed Lørdag) er samarbejdet med verdens førende koncert-virksomhed – Live Nation – for alvor begyndt at tage form med flere store internationale koncerter.

Faktisk har succesen i relation til koncertafvikling været så stor, at det i enkelte tilfælde har været nødvendigt at indføre forskellige restriktioner for at reducere - og styre publikums adgang - hvilket har ført til negative tilkendegivelser fra primært de gæster som har købt Sæsonkort. Vi har lyttet til kritikken og bruger derfor vinter-lukkeperioden på at udvide kapaciteten på Koncert-øen således at ca. 2.000 ekstra gæster får bedre indkig til scenen. Desuden sikres fremover bedre muligheder for at opleve koncerten for dem, som ankommer lige op til koncertstart på de helt store dage. Til dem bliver der opsat en ekstra storskærm, ligesom oplevelsen af den optimale koncertlyd styrkes ved at permanent brug af flere decentrale lydstationer tættere på publikum. Vi har en tro på, at vi ved ovennævnte har løst de udfordringer der har været, og derved sikres fremragende oplevelser til såvel nationale som internationale koncerter – for såvel kunstnere som gæster.

Tivoli Friheden er omfattet af regelsættet om miljøgodkendelser og har derfor kortlagt selskabets miljøbelastning.

Selskabet fornyer årligt certificeringen i henhold til "Green Attraction" som er en søster-godkendelse til den certificering der kendes som Green-Key inden for hotelbranchen. Green Attraction tildeles attraktioner som opfylder en række fundamentale krav indenfor bæredygtighed og "grøn" virksomhedsdrift. Certificeringen stiller stadig større krav til de certificerede attraktioner over tid, men det er vigtigt at pointere, at man selv med certificeringen, ikke er 100% "grøn" - der er tale om en lang proces hvor løbende forbedringer er i fokus.

Hvor Green Attraction primært omfatter miljøet - det som benævnes "E" i en mere overordnet ESG-sammenhæng (hvor "S" står for Social og "G" for Governance, så har Tivoli gang i initiativer der skal sikre, at parken på sigt har en samlet stærk ESG-strategi, handleplan og profil.

Egenkapitalen pr. 31. december 2023 er justeret med t.DKK -14.949 som følge af konstateret fejlagtig regnskabsmæssig behandling af modtaget tilskud. Der henvises til yderligere omtale i anvendt regnskabspraksis. Egenkapitalen er pr. 31. december 2024 reduceret med t.DKK 14.500 set i forhold til 31. december 2023. Ændringen relaterer sig til en fondsdonation som selskabet modtog i 2021/2022 som støtte til etableringen af den nye scenebygning og koncert-øen. Oprindeligt blev selskabet rådgivet til at bogføre donationen – efter fradrag af skat – i resultatopgørelsen, og dermed med direkte effekt på egenkapitalen. Den rådgivning har efterfølgende vist sig at være fejlagtig, og derfor er donationen nu opført som et passiv i balancen hvorfra den indtægtsføres over en årrække med t.DKK. 556 pr år. Der er tale om en donation/gave, som ikke skal tilbagebetales. Selskabets egenkapital var i regnskabet for 2023 opført til t.DKK 75.099. Såfremt den oprindelige behandling havde været korrekt, og denne var fortsat i 2024, ville egenkapitalen pr. 31. december 2024 have andraget t.DKK 80.907.

I årsrapporten fra 2023 blev det oplyst, at ledelsen "i 2024 forventer, at selskabet vil være tilbage ved fuld styrke og i en situation, hvor de seneste års betydelige investeringer vil resultere i en forbedret og tilfredsstillende økonomisk udvikling". Med det aktuelle regnskab for 2024 har vi til fulde levet op til egne forventninger.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 7.000-8.000 for det kommende år. Selskabet forventer at 2025 bliver et år med fortsat positiv udvikling. Vi forventer omsætning og aktivitet på nogenlunde uændret niveau og en lidt bedre indtjening bl.a. som følge af forventning om faldende rentesatser/udgifter.

### **Finansielle risici**

#### *Prisrisici*

Den væsentligste risiko for Tivoli Frihedens drift er - i lighed med alle branchens øvrige udendørs underholdningstilbud - afhængigheden af vejrliget. Denne risiko er – indenfor rammerne af "normale år" - indregnet i budgetter og kalkulationer, men i mere ekstreme tilfælde med vedvarende dårligt vejr (regn og kulde) over lange perioder, eller i tilfælde hvor uvejr rammer på særligt følsomme tidspunkter, kan vejret få afgørende betydning for årsresultatet.

#### *Renterisici*

Sammensætningen af selskabets gæld overvåges løbende med henblik på optimering, ikke mindst i forhold til balancen mellem fast- og variabelt forrentet finansiering. Selskabets renteudgifter i 2024 var i størrelsesordenen DKK 8.000.000, og forventningen til 2025 er samlede renteudgifter på ca. DKK 7.000.000 idet der er en forventning om reducerede rentesatser hen over året.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Note		2024 DKK	2023 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>81.255.307</b>	<b>69.525.165</b>
2	Personaleomkostninger	-54.201.646	-49.022.949
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>27.053.661</b>	<b>20.502.216</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-12.185.577	-11.687.582
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>14.868.084</b>	<b>8.814.634</b>
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	18.714	2.253
	Andre finansielle indtægter	104.378	266
	Andre finansielle omkostninger	-8.142.782	-5.349.559
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-8.019.690</b>	<b>-5.347.040</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.848.394</b>	<b>3.467.594</b>
	Skat af årets resultat	-592.173	-736.000
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.256.221</b>	<b>2.731.594</b>

3 Forslag til resultatdisponering

<b>AKTIVER</b>		31.12.24	31.12.23
		DKK	DKK
Note			
	Goodwill	210.167	240.167
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>210.167</b>	<b>240.167</b>
	Grunde og bygninger	154.692.487	144.454.546
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	104.034.282	73.180.904
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	2.448.519
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>258.726.769</b>	<b>220.083.969</b>
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	60.800	46.976
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>60.800</b>	<b>46.976</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>258.997.736</b>	<b>220.371.112</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.388.178	1.533.927
	Fremstillede varer og handelsvarer	736.755	826.918
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>2.124.933</b>	<b>2.360.845</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.288.213	3.642.831
	Andre tilgodehavender	5.787.353	5.914.511
7	Periodeafgrænsningsposter	668.693	201.967
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>11.744.259</b>	<b>9.759.309</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.792.937</b>	<b>2.276.983</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>16.662.129</b>	<b>14.397.137</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>275.659.865</b>	<b>234.768.249</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.24	31.12.23
		DKK	DKK
Note			
8	Selskabskapital	2.780.152	2.780.152
	Overført resultat	63.626.560	57.370.339
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>66.406.712</b>	<b>60.150.491</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	4.152.000	3.655.615
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.152.000</b>	<b>3.655.615</b>
10	Gæld til realkreditinstitutter	87.156.176	84.097.917
10	Leasingforpligtelser	59.212.474	28.343.879
10	Periodeafgrænsningsposter	18.052.565	18.608.975
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>164.421.215</b>	<b>131.050.771</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.433.410	9.764.410
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.956.373	11.857.215
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.790.059	6.774.106
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.011.512	3.346.637
	Selskabsskat	94.712	0
	Anden gæld	9.393.872	8.169.004
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>40.679.938</b>	<b>39.911.372</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>205.101.153</b>	<b>170.962.143</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>275.659.865</b>	<b>234.768.249</b>

11 Oplysninger om dagsværdi

12 Eventualforpligtelser

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23			
Saldo pr. 01.01.23	2.780.152	70.022.155	72.802.307
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	-15.383.410	-15.383.410
Korrigeret saldo pr. 01.01.23	2.780.152	54.638.745	57.418.897
Forslag til resultatdisponering	0	2.731.594	2.731.594
Saldo pr. 31.12.23	2.780.152	57.370.339	60.150.491
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24			
Saldo pr. 01.01.24	2.780.152	57.370.339	60.150.491
Forslag til resultatdisponering	0	6.256.221	6.256.221
Saldo pr. 31.12.24	2.780.152	63.626.560	66.406.712

## Pengestrømsopgørelse

Note	2024 DKK	2023 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>6.256.221</b>	<b>2.731.594</b>
14 Reguleringer	20.186.542	17.163.218
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	235.912	256.756
Tilgodehavender	-1.984.950	-5.660.094
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-335.121	1.472.664
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.240.821	4.953.621
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>25.599.425</b>	<b>20.917.759</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	104.378	266
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-8.089.373	-5.298.566
Betalt selskabsskat	0	-1.867.998
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>17.614.430</b>	<b>13.751.461</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-50.798.378	-30.293.805
Modtaget udbytte	4.890	2.093
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-50.793.488</b>	<b>-30.291.712</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	17.007.500	9.968.663
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-14.387.241	-5.638.361
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	5.030.276
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-1.900.842	0
Afdrag på leasingforpligtelser	32.975.595	5.046.076
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>33.695.012</b>	<b>14.406.654</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>515.954</b>	<b>-2.133.597</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.276.983	4.410.580
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>2.792.937</b>	<b>2.276.983</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.792.937	2.276.983
<b>I alt</b>	<b>2.792.937</b>	<b>2.276.983</b>

**1. Særlige poster**

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2024 DKK	2023 DKK
Offentlige tilskud	Andre driftsindtægter	0	452.225
I alt		0	452.225

**2. Personaleomkostninger**

Lønninger	50.995.237	46.265.006
Pensioner	1.611.719	1.356.033
Andre omkostninger til social sikring	232.106	202.161
Andre personaleomkostninger	1.362.584	1.199.749
I alt	54.201.646	49.022.949
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	98	99

**3. Forslag til resultatdisponering**

Overført resultat	6.256.221	2.731.594
I alt	6.256.221	2.731.594

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.24	1.100.000
Kostpris pr. 31.12.24	1.100.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-859.833
Afskrivninger i året	-30.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-889.833
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	210.167

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.24	158.014.590	191.291.164	2.448.519
Tilgang i året	12.713.161	38.085.217	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-2.448.519
Kostpris pr. 31.12.24	170.727.751	229.376.381	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	2.448.519	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	0	2.448.519	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-13.560.044	-118.110.261	0
Afskrivninger i året	-2.475.220	-9.680.357	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-16.035.264	-127.790.618	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	154.692.487	104.034.282	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.24	0	0	0
Årets renter indregnet i kostprisen	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leaseede aktiver pr. 31.12.24	0	66.284.124	0

**6. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.24	4.864
Kostpris pr. 31.12.24	4.864
Opskrivninger pr. 01.01.24	42.112
Opskrivninger i året	13.824
Opskrivninger pr. 31.12.24	55.936
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	60.800

31.12.24	31.12.23
DKK	DKK

**7. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	668.693	201.967
I alt	668.693	201.967

**8. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	2.780.152	2.780.152
I alt		2.780.152
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

**9. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.24	3.655.615	3.041.615
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	496.385	614.000
Udskudt skat pr. 31.12.24	4.152.000	3.655.615

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	46.000	53.000
Materielle anlægsaktiver	22.434.000	14.686.000
Gældsforpligtelser	-18.328.000	-11.059.385
Skattemæssige underskud	0	-24.000
I alt	4.152.000	3.655.615

**10. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23
Gæld til realkreditinstitutter	5.409.000	64.646.000	92.565.176	89.944.917
Leasingforpligtelser	5.468.000	36.347.000	64.680.474	31.704.879
Periodeafgrænsningsposter	556.410	15.826.925	18.608.975	19.165.385
I alt	11.433.410	116.819.925	175.854.625	140.815.181

Selskabet har i 2021 og 2022 samlet modtaget et tilskud på DKK 20 mio. Tilskuddet er modtaget fra en fond til opførelse af et anlægsaktiv. Tilskuddet er indregnet som en periodeafgrænsningspost under forpligtelserne og vil blive indtægtsført over anlægsaktivets forventede brugstid. Dette betyder, at en årlig andel af tilskuddet bliver indtægtsført i resultatopgørelsen.

Tilskuddet repræsenterer således ikke en gæld, der skal tilbagebetales, men et beløb, der regnskabsmæssigt skal indtægtsføres over anlægsaktivets brugstid. Pr. 31. december 2024 udgør periodeafgrænsningsposten til fremtidig indtægtsførelse t.DKK 18.609.

**11. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Unoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.24	60.800	60.800
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	13.824	13.824

## 12. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 18 måneder og en årlig ydelse på t.DKK 126, i alt t.DKK 189 for restperioden.

### *Andre eventualforpligtelser*

Der er anlagt en voldgiftsag mod selskabet i forbindelse med opførelse af anlægsaktiver. Udfaldet af voldgiftsagen er uvist på nuværende tidspunkt, men forventes at blive afsluttet i 2025 og det forventes, at en eventuel forpligtelse kan beløbe sig til mellem DKK 0 til DKK 1,5 mio. Det er således ledelsens opfattelse, at udfaldet af sagen ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

## 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 92.565 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 154.907.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 12.575, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 154.907 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 37.746.

	2024	2023
	DKK	DKK

## 14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	12.185.577	11.687.582
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-18.714	-2.253
Finansielle indtægter	-104.378	-266
Finansielle omkostninger	8.142.782	5.349.559
Skat af årets resultat	592.173	736.000
Øvrige reguleringer	-610.898	-607.404
I alt	20.186.542	17.163.218

## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Væsentlige fejl

I regnskabet for 2023 er der konstateret en fejl vedrørende den regnskabsmæssige behandling af modtaget tilskud. I regnskabsårene 2021 og 2022 blev et tilskud på samlet DKK 20 mio. til opførelse af scenen i Tivoli Friheden fejlagtigt regnskabsmæssigt behandlet. Tilskuddet blev ikke korrekt indregnet som en periodeafgrænsningspost under passiverne og indtægtsført i takt med afskrivningerne på anlægsaktivet, men i stedet regnskabsmæssigt indtægtsført straks.

Korrektion af ovenstående medfører følgende effekter på sammenligningstallene: Resultatet før skat for 2023 er forbedret med t.DKK 556. Forpligtelserne pr. 31. december 2023 er blevet øget med t.DKK 19.165. Hensættelse til udskudt skat er reduceret med t.DKK 4.216 og egenkapitalen er reduceret med t.DKK 14.949, ligeledes pr. 31. december 2023.

Denne korrektion sikrer, at tilskuddet nu indregnes korrekt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Tilskuddet, som nu er indarbejdet som en periodeafgrænsningspost, repræsenterer ikke en gæld, der skal tilbagebetales, men et beløb, der skal regnskabsmæssigt indtægtsføres over anlægsaktivets brugstid.

Sammenligningstal for 2023 er tilrettet i resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Den akkumulerede effekt af væsentlige fejl er indregnet direkte i egenkapitalen primo sammenligningsåret.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

**Andre driftsindtægter**

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

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	20	0
Bygninger	25-50	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25	0-20

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

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

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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