

# Scheel & Orloff Holding A/S

Strandvejen 171,2, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 17 71 83 39

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.04.25

Tonny Orloff  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 31

---

---

**Selskabet**

---

Scheel & Orloff Holding A/S  
Strandvejen 171,2  
2900 Hellerup  
Telefon: 39 45 10 55  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 17 71 83 39  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Tonny Orloff

---

**Bestyrelse**

---

Preben Rossel Scheel  
Thomas Scheel Orloff  
Oliver Trolle Scheel

---

**Revision**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Scheel & Orloff Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 25. april 2025

**Direktionen**

Tonny Orloff

**Bestyrelsen**

Preben Rossel Scheel

Thomas Scheel Orloff

Oliver Trolle Scheel

## Til kapitalejeren i Scheel & Orloff Holding A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lovgivningen.

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

Søborg, den 25. april 2025

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Lasse Rosenberg Petersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne42896

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	34.300	40.459	40.279	22.061	5.420
Resultat af primær drift	11.508	8.551	8.890	3.385	-8.881
Finansielle poster i alt	60	-212	-526	-102	-11
Årets resultat	9.263	11.191	4.259	3.416	-7.923

*Balance*

Samlede aktiver	123.497	108.872	109.752	82.454	63.384
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.042	27.398	3.661	56	0
Egenkapital	50.020	40.269	29.303	22.869	17.399

**Nøgletal**

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	21%	32%	16%	17%	-21%

*Soliditet*

Soliditetsgrad	41%	37%	26%	33%	31%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

*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**

Koncernens aktiviteter består primært af drift af bowlingcenter, samt anden finansiell virksomhed, sekundært handel og drift af fast ejendom.

Koncernen har aktiviteter i Danmark og USA.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 9.263.383 mod t.DKK 11.191 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 50.019.812.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2024 var et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 8.000. Resultatet før dagsværdiregulering af investeringsejendomme blev som forventet.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 6.000 til 8.000 for det kommende år.

**Finansielle risici***Valutarisici*

Aktiviteter i USA medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes væsentligt af kursudviklingen i USD. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har filial i USA, som varetager koncernens drift af bowlingcenter.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024 DKK	2023 t.DKK	2024 DKK	2023 t.DKK	
	<b>34.299.562</b>	<b>40.459</b>	<b>34.951.406</b>	<b>40.772</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
1	Personaleomkostninger	-23.113.157	-25.547	-23.113.157	-25.547
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>11.186.405</b>	<b>14.912</b>	<b>11.838.249</b>	<b>15.225</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.308.762	-6.361	-3.308.762	-6.361
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>7.877.643</b>	<b>8.551</b>	<b>8.529.487</b>	<b>8.864</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	3.630.004	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>11.507.647</b>	<b>8.551</b>	<b>8.529.487</b>	<b>8.864</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.361.779	-1.115
	Andre finansielle indtægter	2.996.598	4.176	4.611.409	4.005
3	Andre finansielle omkostninger	-2.936.164	-4.388	-2.928.368	-3.414
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.568.081</b>	<b>8.339</b>	<b>11.574.307</b>	<b>8.340</b>
	Skat af årets resultat	-2.304.698	2.852	-2.310.924	2.851
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.263.383</b>	<b>11.191</b>	<b>9.263.383</b>	<b>11.191</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	-1.115
Overført resultat	9.263.383	11.191	9.263.383	12.306
<b>I alt</b>	<b>9.263.383</b>	<b>11.191</b>	<b>9.263.383</b>	<b>11.191</b>

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 t.DKK
	Erhvervede rettigheder	0	126	0	126
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>126</b>
	Investeringsejendomme	52.000.000	37.489	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.697.540	6.456	3.697.538	6.456
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.697.540</b>	<b>43.945</b>	<b>3.697.538</b>	<b>6.456</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.845.338	12.598
8	Deposita	50.375	48	50.374	48
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>50.375</b>	<b>48</b>	<b>5.895.712</b>	<b>12.646</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.747.915</b>	<b>44.119</b>	<b>9.593.250</b>	<b>19.228</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	421.759	480	421.758	480
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>421.759</b>	<b>480</b>	<b>421.758</b>	<b>480</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	35.522.417	31.054
11	Udskudt skatteaktiv	1.003.917	817	994.391	817
	Andre tilgodehavender	56.799.890	51.289	56.772.455	51.289
9	Periodeafgrænsningsposter	655.107	513	638.859	513
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>58.458.914</b>	<b>52.619</b>	<b>93.928.122</b>	<b>83.673</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>8.868.182</b>	<b>11.654</b>	<b>8.731.448</b>	<b>11.686</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>67.748.855</b>	<b>64.753</b>	<b>103.081.328</b>	<b>95.839</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>123.496.770</b>	<b>108.872</b>	<b>112.674.578</b>	<b>115.067</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
10	Selskabskapital	500.000	500	500.000	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	5.452
	Reserve for valutakursreguleringer	4.655.024	4.168	4.655.024	4.168
	Overført resultat	44.864.788	35.601	44.864.788	30.149
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>50.019.812</b>	<b>40.269</b>	<b>50.019.812</b>	<b>40.269</b>
12	Deposita	865.640	0	0	0
12	Anden gæld	127.080	508	127.080	508
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>992.720</b>	<b>508</b>	<b>127.080</b>	<b>508</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	29.989	0	29.990	70
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.712.891	3.082	3.648.222	3.055
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	8.026
	Selskabsskat	0	772	1	776
	Anden gæld	68.741.358	63.467	58.849.473	61.589
13	Periodeafgrænsningsposter	0	774	0	774
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>72.484.238</b>	<b>68.095</b>	<b>62.527.686</b>	<b>74.290</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>73.476.958</b>	<b>68.603</b>	<b>62.654.766</b>	<b>74.798</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>123.496.770</b>	<b>108.872</b>	<b>112.674.578</b>	<b>115.067</b>

14 Oplysninger om dagsværdi

15 Eventualforpligtelser

16 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24				
Saldo pr. 01.01.24	500.000	0	4.167.563	35.601.405
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	487.461	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	9.263.383
Saldo pr. 31.12.24	500.000	0	4.655.024	44.864.788

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24

Saldo pr. 01.01.24	500.000	5.452.414	4.167.563	30.148.991
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	487.461	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	-5.452.414	0	5.452.414
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	9.263.383
Saldo pr. 31.12.24	500.000	0	4.655.024	44.864.788

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2024 DKK	2023 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>9.263.383</b>	<b>11.191</b>
17 Reguleringer	1.766.011	3.911
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	58.385	26
Tilgodehavender	-3.734.157	11.448
Leverandører af varer og tjenesteydelser	630.430	-2.893
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	5.591.162	-10.076
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>13.575.214</b>	<b>13.607</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.075.794	3.844
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.936.164	-4.173
Betalt selskabsskat	-3.077.039	-852
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>8.637.805</b>	<b>12.426</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.041.501	-27.398
Modtaget udbytte	0	51
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-11.041.501</b>	<b>-27.347</b>
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-1.402	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-381.113	-403
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-382.515</b>	<b>-403</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-2.786.211</b>	<b>-15.324</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	11.654.394	26.978
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>8.868.183</b>	<b>11.654</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	8.868.183	11.654
<b>I alt</b>	<b>8.868.183</b>	<b>11.654</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 DKK	2023 t.DKK	2024 DKK	2023 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	20.053.320	22.450	20.053.321	22.450
Andre omkostninger til social sikring	2.286.209	2.317	2.286.208	2.317
Andre personaleomkostninger	773.628	780	773.628	780
I alt	23.113.157	25.547	23.113.157	25.547
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	65	67	65	67

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.361.779	-1.115
I alt	0	0	1.361.779	-1.115

## 3. Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	2.913.286	3.187	2.912.126	3.185
Valutakursreguleringer	6.865	0	6.865	0
Øvrige finansielle omkostninger	16.013	1.201	9.377	229
I alt	2.936.164	4.388	2.928.368	3.414

## 4. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	-1.115
Overført resultat	9.263.383	11.191	9.263.383	12.306
I alt	9.263.383	11.191	9.263.383	11.191

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.24	12.166.292
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	718.285
Kostpris pr. 31.12.24	12.884.577
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-12.039.910
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-710.824
Afskrivninger i året	-133.843
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-12.884.577
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.24	12.166.292
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	718.285
Kostpris pr. 31.12.24	12.884.577
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-12.039.910
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-710.824
Afskrivninger i året	-133.843
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-12.884.577
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Investeringsejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.24	52.724.373	101.351.061
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	5.939.976
Tilgang i året	10.881.187	160.314
Kostpris pr. 31.12.24	63.605.560	107.451.351
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-15.235.564	-94.895.192
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-5.562.524
Afskrivninger i året	0	-3.296.095
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	3.630.004	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-11.605.560	-103.753.811
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	52.000.000	3.697.540
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.24	0	101.351.059
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	5.939.976
Tilgang i året	0	160.314
Kostpris pr. 31.12.24	0	107.451.349
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	0	-94.895.192
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-5.562.524
Afskrivninger i året	0	-3.296.095
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	0	-103.753.811
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	3.697.538

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.24	7.027.751
Afgang i året	-487.751
Kostpris pr. 31.12.24	6.540.000
Opskrivninger pr. 01.01.24	5.569.912
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-7.626.353
Årets resultat fra kapitalandele	1.361.779
Opskrivninger pr. 31.12.24	-694.662
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	5.845.338
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
K/S Strandholms Have, Gentofte	100%
Komplementarselskabet Strandholms Have ApS, Gentofte	100%

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK Deposita

Koncern:

Kostpris pr. 01.01.24	50.375
Kostpris pr. 31.12.24	50.375
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	50.375

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.24	50.374
Kostpris pr. 31.12.24	50.374
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	50.374

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

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte huslejer	151.396	150	151.396	150
Andre periodeafgrænsningsposter	503.711	363	487.463	363
I alt	655.107	513	638.859	513

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	500	500.000

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

**11. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24	817.637	623	817.337	623
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	186.280	194	177.054	194
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24	1.003.917	817	994.391	817

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**12. Langfristede gældsforpligtelser**

	Afdrag første år DKK	Gæld i alt 31.12.23 t.DKK
Koncern:		
Deposita	0	0
Anden gæld	0	508
I alt	0	508
Modervirksomhed:		
Anden gæld	0	508
I alt	0	508

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

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	0	774	0	774
---------------------------	---	-----	---	-----

**14. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Investeringsejendomme
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.24	52.000.000

Opgørelse af dagsværdien på investeringsejendommen er baseret på et normaliseret driftsresultat på t.DKK 2.178 og et afkastkrav på 4,25%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til at der er tale om nyopførte rækkehuse til udlejning, herunder deres beliggenhed, udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

**15. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationel leje- og leasingaftale i Danmark med en restløbetid på 21 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 22, i alt t.DKK 462.

Koncernen har indgået operationel leje- og leasingaftale i USA med en restløbetid på 16 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 767, i alt t.DKK 12.280.

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for Helleruphus A/S, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Helleruphus A/S' gæld til omfattede lån hos kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 61.960..

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået operationel leje- og leasingaftale i Danmark med en restløbetid på 21 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 22, i alt t.DKK 462.

Selskabet har indgået operationel leje- og leasingaftale i USA med en restløbetid på 16 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 767, i alt t.DKK 12.280.

**15. Eventualforpligtelser** - fortsat -*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Helleruphus A/S, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Helleruphus A/S' gæld til omfattede lån hos kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 61.960.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

**16. Nærtstående parter**

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

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	t.DKK
<b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.308.762	6.361
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-3.630.004	0
Finansielle indtægter	-2.996.598	-4.176
Finansielle omkostninger	2.936.164	4.388
Skat af årets resultat	2.304.698	-2.852
Øvrige reguleringer	-157.011	190
I alt	1.766.011	3.911

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### KONCERNREGSKAB

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

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

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valuta-

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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 udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Vareforbrug**

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

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Investeringsejendomme 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virk-

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

somheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

Erhvervede rettigheder 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***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

*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.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

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

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

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

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

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånopta-

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

gelsen). 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.

**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.

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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