

# SEGES

## INNOVATION

### SEGES Innovation P/S

Agro Food Park 15  
8200 Aarhus N  
CVR-nr. 42909769

### Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
25.06.2025

---

**Morten Haahr**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2024	12
Balance pr. 31.12.2024	13
Egenkapitalopgørelse for 2024	15
Pengestrømsopgørelse for 2024	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	22

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SEGES Innovation P/S

Agro Food Park 15

8200 Aarhus N

CVR-nr.: 42909769

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar:

<https://segesinnovation.dk/media/rzdnzn5/redegoerelse-for-samfundsansvar.pdf>

Redegørelse for politik for dataetik

<https://segesinnovation.dk/media/qwfhz2ey/redegoerelse-for-politik-om-dataetik.pdf>

## Bestyrelse

Anders Harck, formand

Lars Johansson, næstformand

Lars Erik Friis Jonsson

Charlotte Rønhof

Birgitte Skadhauge

Torkild Søndergaard Birkmose

Malene Østergaard Bach

## Direktion

Tom Heron, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for SEGES Innovation P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15.05.2025

## Direktion

**Tom Heron**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Anders Harck**  
formand

**Lars Johansson**  
næstformand

**Lars Erik Friis Jonsson**

**Charlotte Rønhof**

**Birgitte Skadhauge**

**Torkild Søndergaard Birkmose**

**Malene Østergaard Bach**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i SEGES Innovation P/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SEGES Innovation P/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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. Fejlinformation 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 brugerne 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 anvendte 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.
- 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 15.05.2025

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Mads Fauerskov**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35428

**Tommy Schormand Johansen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne44080

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2024	2023	2021/22
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	697.461	637.173	655.852
Bruttoresultat	345.530	325.065	331.275
Driftsresultat	7.637	10.797	9.932
Resultat af finansielle poster	(283)	(597)	(1.256)
Årets resultat	8.406	10.585	8.333
Balancesum	273.635	268.251	260.069
Investeringer i materielle aktiver	4.658	5.716	9.716
Egenkapital	77.324	68.918	58.333
Pengestrømme fra driftsaktivitet	54.465	26.238	(33.338)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(25.089)	(19.243)	(36.711)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(19.630)	(1.706)	71.358
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoavance (%)	49,54	51,02	50,51
EBIT-margin (%)	1,09	1,69	1,51
Nettomargin (%)	1,21	1,66	1,27
Soliditetsgrad (%)	28,26	25,69	22,43

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### **Bruttoavance (%):**

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### **EBIT-margin (%):**

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### **Nettomargin (%):**

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### **Soliditetsgrad (%):**

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

### Bæredygtige løsninger for fremtidens landbrugs- og fødevarerproduktion

SEGES Innovation er en uafhængig forsknings- og innovationsvirksomhed, der arbejder for en bæredygtig og konkurrencedygtig landbrugs- og fødevarerproduktion. Vores dybe faglighed bidrager til et kvalificeret vidensgrundlag, når der skal træffes beslutninger, der kan sikre balance mellem at bruge og beskytte jordens ressourcer til gavn for nuværende og kommende generationer. I tæt samspil med Danmarks mere end 30.000 landbrug, universiteter og uddannelsesinstitutioner, landbrugsrådgivere, fødevarerproducenter, energiselskaber og myndigheder skaber vi løsninger, der kan bruges i stalden, i marken og i hele værdikæden fra jord til bord.

SEGES Innovation er opdelt i 2 hovedområder; Innovationsaktiviteter og kommercielle aktiviteter. Vores innovationsopgaver baserer sig hovedsageligt på midler fra Promilleafgiftsfonden og Landbrugets afgiftsfonde. Herudover udgør midler fra Grønt Udviklings- og Demonstrationsprogram (GUDP), Innovationsfonden, EU-programmer og private fonde også en del af det økonomiske grundlag for vores forsknings- og udviklingsopgaver. Det største kommercielle område er de digitale løsninger målrettet landmænd, rådgivere og virksomheder. Den kommercielle forretning omfatter endvidere specialtjydelser, events og uddannelse, test og forsøg, data og analyser samt ekspertindlæg.

### Ambitiøs forretningsstrategi

Der er efterspørgsel efter innovation og flere grønne løsninger til landbrugs- og fødevarerproduktion og vækst er et vigtigt element i forretningsstrategien. Derfor sætter strategien for 2023-2027 ambitiøse mål for udvikling af den eksisterende kerneforretning samt nye faglige og kommercielle områder, herunder internationalt.

I 2024 er SEGES Innovations synlighed styrket med fokus på klimavirkemidler, ESG, arealanvendelse og digitalisering og de internationale ambitioner understøttes nu af et engelsk website. Endvidere har implementeringen af nyt økonomisystem i 2024 givet nye muligheder for at udvikle forretningen.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### En sund økonomi med fokus på at styrke egenkapitalen

SEGES Innovation opnår i 2024 et resultat på DKK 8,4 mio., hvilket selskabets ledelse vurderer er tilfredsstillende. SEGES Innovations omsætning udgjorde i 2024 DKK 697,5 mio. mod en omsætning på DKK 637,2 mio. i 2023. Samlet udgør investeringer i 2024 DKK 22,8 mio. Selskabet har en soliditet på 28,3%. SEGES Innovations overskud skal anvendes indenfor formålet om at udføre forsknings- og innovationsopgaver indenfor landbrugs- og fødevarerfaglige emner.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet i 2024 er lidt lavere end forventningen fra sidste års årsrapport, hvor resultatet forventedes at blive i størrelsesordenen DKK 11 mio. Resultatet i 2024 er påvirket af nedskrivning af digitale udviklingsprojekter.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

SEGES Innovation deltager i en stor mængde forsknings- og udviklingsaktiviteter, som i vid udstrækning er finansieret bagudrettet via offentlige fonde og private enheder og det stiller krav til en effektiv likviditetsstyring og -optimering. Finansiering af innovationsprojekterne er afhængig af offentlige og private tilskudsordninger og rammevilkårene for disse er således afgørende for gennemførelse af innovationsprojekterne.

Selskabet aktiverer løbende udviklingsomkostninger til nye projekter i balancen, og foretager en nedskrivningstest af aktivets værdi ved indikationer på værdiforringelse. Dette har været tilfældet for to projekter i 2024 hvorpå der i alt er foretaget nedskrivninger for 8,9 mio. kr., som har påvirket årets resultat negativt.

## Risikostyring

Risikostyringen i SEGES Innovation P/S har fokus på at danne et overblik over de udefra og indefra kommende faktorer, som kan få betydelig indvirkning på forretningen, den finansielle situation og det driftsmæssige resultat.

Andet halvår 2024 var præget af mindre rentefald på de finansielle markeder, hvilket har en svag positiv effekt på SEGES Innovation, som afholder de faktiske omkostninger i måneder eller år på innovationsområdet, inden tilskudsbeløb tilflyder virksomheden.

SEGES Innovation drifter en lang række it-programmer og it-sikkerhed er af afgørende betydning for at forhindre nedbrud eller fejl. I 2024 er der arbejdet målrettet med at styrke informationssikkerheden og ISAE 3402 revisionserklæring er opnået.

Som følge af at SEGES Innovation P/S årligt modtager og administrerer væsentlige projektmidler, vil der være risiko for, at tilskudsgiver - af faglige eller andre årsager - ikke finder betingelserne for udbetaling for helt eller delvist opfyldt. Såfremt dette er tilfældet, er der risiko for, at tilskuddet skal betales helt eller delvist tilbage.

SEGES Innovation har ved udgangen af 2024 tilgodehavende vedrørende tilskudsaktiviteter på DKK 116,6 mio. Disse tilgodehavender er underlagt endelig godkendelse hos tilsagnsgiverne. SEGES Innovation har god historik for at disse poster opgøres pålideligt og har ikke tidligere imødeset tab vedrørende disse indregnede tilgodehavender.

## Forventet udvikling

Vi har fokus på at opbygge vores egenkapital, soliditet og robusthed. Der forventes for det kommende regnskabsår et resultat på niveau med 2024 i størrelsesordenen DKK 8,0-10,0 mio. Der forventes i 2025 et stigende omsætnings- og aktivitetsniveau. Omsætningen forventes at ligge i intervallet DKK 710-730 mio.

## Videnressourcer

### Medarbejdere med Mod, Hjerte og Dybde

SEGES Innovation har 459 medarbejdere, hvor hovedparten arbejder fra hovedsædet i Agro Food Park. Medio 2024 blev vores lokation i København på Axelborg flyttet til Kobberhuset og lokationer omfatter endvidere forsøgsstationen Grønhøj ved Karup J. samt DNA Laboratoriet for Heste i Them. Hovedparten af medarbejderne beskæftiger sig med videnudvikling indenfor virksomhedens formål. Hovedparten af virksomhedens medarbejdere har som minimum en lang videregående uddannelse ofte tillagt Ph.d. kombineret med betydelig erfaring på specialistniveau.

Vores mange forskellige ekspertiser udgør tilsammen et unikt fagmiljø i international topklasse og arbejdet tager afsæt i værdierne Mod, Hjerte og Dybde. Medarbejderfastholdelse, -udvikling og -tiltrækning er forudsætninger for vores virke og ønsket om at være en attraktiv arbejdsplads er et vigtigt element i forretningsstrategien. I 2024 blev som led heri gennemført første halvdel af en omfattende intern lederuddannelse for alle ledere.

## Miljømæssige forhold

Der henvises til redegørelsen for samfundsansvar.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

SEGES Innovation udfører forsknings- og innovationsopgaver inden for landbrugs- og fødevarerfaglige områder som f.eks. planteproduktion, husdyrproduktion, miljø, klima og bioøkonomi/bioenergi, cirkularitet, biodiversitet, økonomi, ledelse og afsætning.

Som almennyttigt selskab skal SEGES Innovation være uafhængig af særinteresser og samarbejde bredt med danske og udenlandske forsknings- og videninstitutioner samt formidle selskabets forsknings- og udviklingsresultater til landmænd og en bred kreds af virksomheder samt andre interessenter. Selskabet skal opfylde kravene for modtagelse af lovlig statsstøtte til forsknings- og udviklingsprojekter og derfor fungere uafhængigt af andre interesser og leve op til ansvarlig forskningspraksis og have procedurer, der sikrer mod interessekonflikter.

### Redegørelse for samfundsansvar

Der er udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar, som bl.a. indeholder redegørelsen for dataetik og udgør et vigtigt element i årsrapporten. Redegørelsen er tilgængelig på

<https://segesinnovation.dk/media/t2umgf0o/redegoerelse-for-samfundsansvar-2024.pdf>

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

	2024	2023	2021/22
<b>Øverste ledelsesorgan</b>			
Samlet antal medlemmer	7	7	7
Underrepræsenteret køn (%)	40,00	40,00	40,00
Måltal (%)	40,00	40,00	40,00

SEGES Innovation har jf. Erhvervsstyrelsens måltal en ligelig fordeling af mænd og kvinder i de øverste ledelsesorganer.

	2024	2023	2021/22
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>			
Samlet antal medlemmer	53	53	53
Underrepræsenteret køn (%)	49,00	45,00	43,00
Måltal (%)	40,00	40,00	40,00

Det samme gør sig gældende for de øvrige ledelsesniveauer.

SEGES Innovations Handleplan for ligestilling 2023-2027 beskriver vores mål og indsatser for at sikre en kønsbalanceret ledelse. Handleplanen er tilgængelig på [SEGESInnovation.dk](https://segesinnovation.dk).

### Redegørelse for politik for dataetik

Der henvises til vores politik for dataetik. Redegørelsen er tilgængelig på

<https://segesinnovation.dk/media/qwfhz2ey/redegoerelse-for-politik-om-dataetik.pdf>

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere omstændigheder, som har forringet selskabets økonomiske stilling.

# Resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Nettoomsætning	2	697.461.201	637.172.935
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.210.389	3.965.011
Andre driftsindtægter		6.362.783	12.249.614
Andre eksterne omkostninger	3	(361.504.237)	(328.322.480)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>345.530.136</b>	<b>325.065.080</b>
Personaleomkostninger	4	(313.988.037)	(304.408.740)
Af- og nedskrivninger	5	(23.905.294)	(9.858.860)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.636.805</b>	<b>10.797.480</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.052.008	384.918
Andre finansielle indtægter		1.757.470	1.327.625
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(320.524)	(203.424)
Andre finansielle omkostninger		(1.720.148)	(1.721.221)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>8.405.611</b>	<b>10.585.378</b>

# Balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	23.289.764	12.056.959
Udviklingsprojekter under udførelse	8	0	10.202.919
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>23.289.764</b>	<b>22.259.878</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.990.954	8.837.283
<b>Materielle aktiver</b>	9	<b>8.990.954</b>	<b>8.837.283</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.885.034	9.833.026
Andre værdipapirer og kapitalandele		30.000	30.000
<b>Finansielle aktiver</b>	10	<b>10.915.034</b>	<b>9.863.026</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>43.195.752</b>	<b>40.960.187</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		4.188.371	3.739.308
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.188.371</b>	<b>3.739.308</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		81.777.569	99.100.413
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		153.187	442.823
Andre tilgodehavender		123.159.201	105.823.029
Periodeafgrænsningsposter	11	4.816.360	11.587.376
<b>Tilgodehavender</b>		<b>209.906.317</b>	<b>216.953.641</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.344.089</b>	<b>6.598.105</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>230.438.777</b>	<b>227.291.054</b>
<b>Aktiver</b>		<b>273.634.529</b>	<b>268.251.241</b>

**Passiver**

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital	12	25.000.000	25.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.094.249	42.241
Reserve for udviklingsomkostninger		23.289.764	22.259.878
Overført overskud eller underskud		27.939.754	21.616.037
<b>Egenkapital</b>		<b>77.323.767</b>	<b>68.918.156</b>
Andre hensatte forpligtelser	13	394.535	650.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>394.535</b>	<b>650.000</b>
Feriepengeforpligtelser		21.314.267	21.648.876
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>21.314.267</b>	<b>21.648.876</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	737.344	512.757
Bankgæld		10.153.186	29.783.482
Modtagne forudbetalinger fra kunder		13.456.314	1.044.664
Leverandører af varer og tjenesteydelser		84.967.424	71.292.810
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.704.424	6.864.679
Anden gæld	15	39.827.064	52.029.323
Periodeafgrænsningsposter	16	16.756.204	15.506.494
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>174.601.960</b>	<b>177.034.209</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>195.916.227</b>	<b>198.683.085</b>
<b>Passiver</b>		<b>273.634.529</b>	<b>268.251.241</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Koncernforhold	22		

# Egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	25.000.000	42.241	22.259.878	21.616.037	68.918.156
Overført til reserver	0	1.052.008	1.029.886	(2.081.894)	0
Årets resultat	0	0	0	8.405.611	8.405.611
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>25.000.000</b>	<b>1.094.249</b>	<b>23.289.764</b>	<b>27.939.754</b>	<b>77.323.767</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Driftsresultat		7.636.805	10.797.480
Af- og nedskrivninger		23.905.294	9.858.860
Andre hensatte forpligtelser		(255.465)	(408.328)
Ændringer i arbejdskapital	17	23.461.699	6.586.579
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>54.748.333</b>	<b>26.834.591</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.747.048	1.327.624
Betalte finansielle omkostninger		(2.030.250)	(1.924.646)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>54.465.131</b>	<b>26.237.569</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(20.430.916)	(12.526.956)
Køb mv. af materielle aktiver		(4.657.935)	(5.715.893)
Køb af finansielle aktiver		0	(1.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(25.088.851)</b>	<b>(19.242.849)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>29.376.280</b>	<b>6.994.720</b>
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(19.630.296)	(1.705.644)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(19.630.296)</b>	<b>(1.705.644)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.745.984</b>	<b>5.289.076</b>
Likvider primo		6.598.105	1.309.029
<b>Likvider ultimo</b>		<b>16.344.089</b>	<b>6.598.105</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		16.344.089	6.598.105
<b>Likvider ultimo</b>		<b>16.344.089</b>	<b>6.598.105</b>

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Nettoomsætning

	2024 kr.	2023 kr.
Danmark	684.706.111	623.671.603
EU	11.445.820	12.799.077
Øvrige	1.309.270	702.255
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>697.461.201</b>	<b>637.172.935</b>
Projektmidler og tilskud	235.224.521	215.918.741
Kommercielle aktiviteter	462.236.680	421.254.194
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>697.461.201</b>	<b>637.172.935</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, er honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke oplyst. Der henvises til ovenliggende koncernregnskab.

## 4 Personaleomkostninger

	2024 kr.	2023 kr.
Gager og lønninger	276.996.851	263.725.547
Pensioner	28.982.084	27.995.516
Andre omkostninger til social sikring	8.009.102	12.687.677
	<b>313.988.037</b>	<b>304.408.740</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>459</b>	<b>449</b>

	Ledelses- vederlag 2024 kr.	Ledelses- vederlag 2023 kr.
Direktion	0	2.293.326
Bestyrelse	0	1.100.000
Samlet for ledelseskategorier	3.200.000	0
	<b>3.200.000</b>	<b>3.393.326</b>

Ledelsen består i 2024 af én person i direktion samt bestyrelsen hvorfor ledelsesvederlaget oplyses samlet. I 2023 bestod direktionen af tre personer.

### 5 Af- og nedskrivninger

	2024 kr.	2023 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	10.464.484	6.291.634
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	8.936.546	0
Afskrivninger på materielle aktiver	4.504.264	3.567.226
	<b>23.905.294</b>	<b>9.858.860</b>

### 6 Forslag til resultatdisponering

	2024 kr.	2023 kr.
Overført resultat	8.405.611	10.585.378
	<b>8.405.611</b>	<b>10.585.378</b>

### 7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
Kostpris primo	20.498.529	10.202.919
Overførsler	7.233.389	(7.233.389)
Tilgange	18.182.160	2.248.756
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>45.914.078</b>	<b>5.218.286</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.441.570)	0
Årets nedskrivninger	(3.718.260)	(5.218.286)
Årets afskrivninger	(10.464.484)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.624.314)</b>	<b>(5.218.286)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.289.764</b>	<b>0</b>

### 8 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes ud fra en vurdering af fremtidige indtjeningsmuligheder. Projekterne omfatter udviklet softwareløsninger rettet eksternt mod kunder samt internt i virksomheden, herunder omkostninger til opgradering af virksomhedens ERP-system, Business Intelligence system, Identity Management, TracelT, EasyCow, CropManager, CRisKA samt Digital Foderstyring. Det er ledelsens forventning at alle projekter vil medføre positive pengestrømme over levetiden og fremtidige økonomiske fordele for virksomheden.

Projekterne vurderes løbende for at sikre, at den fremtidige indtjening modsvarer den aktiverede værdi. Der udføres nedskrivningstest ved indikationer på værdiforringelse.

### 9 Materielle aktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Kostpris primo	15.241.835
Tilgange	4.657.935
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.899.770</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.404.552)
Årets afskrivninger	(4.504.264)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.908.816)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.990.954</b>

### 10 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapital- andele kr.</b>
Kostpris primo	9.790.785	30.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.790.785</b>	<b>30.000</b>
Opskrivninger primo	42.241	0
Afskrivninger på goodwill	(592.319)	0
Andel af årets resultat	1.644.327	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.094.249</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.885.034</b>	<b>30.000</b>

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår restværdi af goodwill vedrørende opkøb svarende til 4.146.233 kr.

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
HortiAdvice A/S	Danmark	A/S	60,00
SEGES Consulting ApS	Danmark	ApS	100,00
Datalogisk A/S	Danmark	A/S	100,00

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris

### 12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.
A-aktier	250.000	1
B-aktier	24.750.000	1
	<b>25.000.000</b>	

### 13 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til tabsgivende projekter.

### 14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 kr.	Restgæld efter 5 år 2024 kr.
Feriepengeforpligtelser	737.344	512.757	21.314.267	17.745.745
	<b>737.344</b>	<b>512.757</b>	<b>21.314.267</b>	<b>17.745.745</b>

### 15 Anden gæld

	2024 kr.	2023 kr.
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	950.580	8.577.344
Feriepengeforpligtelser	14.009.831	13.046.555
Anden gæld i øvrigt	24.866.653	30.405.424
	<b>39.827.064</b>	<b>52.029.323</b>

### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter omsætning, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### 17 Ændring i arbejdskapital

	2024 kr.	2023 kr.
Ændring i varebeholdninger	(449.061)	(1.911.970)
Ændring i tilgodehavender	7.700.645	8.787.330
Ændring i leverandørgæld mv.	16.210.115	(288.781)
	<b>23.461.699</b>	<b>6.586.579</b>

### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024 kr.	2023 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>20.215.576</b>	<b>20.690.856</b>

Lejeforpligtelserne vedrører leje af lokaler og vedrører perioder mellem 6 og 12 mdr. fra balancedagen.

### 19 Eventualforpligtelser

	2024 kr.	2023 kr.
Andre eventualforpligtelser	13.667.800	13.192.520
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>13.667.800</b>	<b>13.192.520</b>

Eventualforpligtelserne vedr. forpligtelser i henhold til service og leverandørkontrakter med uopsigelighed mellem 3 og 12 mdr. fra balancedagen.

Som følge af at SEGES Innovation P/S årligt modtager og administrerer væsentlige projektmidler, vil der være risiko for, at tilskudsgiver - af faglige eller andre årsager - ikke finder betingelserne for udbetaling for helt eller delvist opfyldt. Såfremt dette er tilfældet, er der risiko for, at tilskuddet skal betales helt eller delvist tilbage.

### 20 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

SEGES Innovation Fonden, 8200 Aarhus N ejer alle A aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 21 Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er på markedsmæssige vilkår.

### 22 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste og største koncern:

SEGES Innovation Fonden, Danmark, CVR 42894850

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Tilskud, der er ydet til anskaffelse af aktiver, indregnes som en periodeafgrænsnings-post i balancen og indtægtsføres lineært over aktivets brugstid.

## Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt hvorfor der ikke er indregnet skat i årsregnskabet.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Tilskud vedrørende projekter indregnes i takt med, at der erhverves ret hertil. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lønrefusioner.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af

virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på endnu ikke afsluttede tilskudsfinansierede projekter samt øvrige omkostninger der er usikre med hensyn til tid og størrelse.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på tilskudsfinansierede projekter, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser.

Likvider omfatter likvide beholdninger.