



NS Holding, Odense ApS

Sivlandvænget 29
5260 Odense S
CVR-nr. 32568297

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
27.06.2022

Nikolaj Stærmose
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	11
Koncernens balance pr. 31.12.2021	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

NS Holding, Odense ApS

Sivlandvænget 29

5260 Odense S

CVR-nr.: 32568297

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Direktion

Nikolaj Stærmose, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for NS Holding, Odense ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 27.06.2022

Direktion

Nikolaj Stærmose

direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NS Holding, Odense ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NS Holding, Odense ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 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. 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 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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 og 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 årsregnskabsloven.

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

Odense, den 27.06.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Knage Nielsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10074

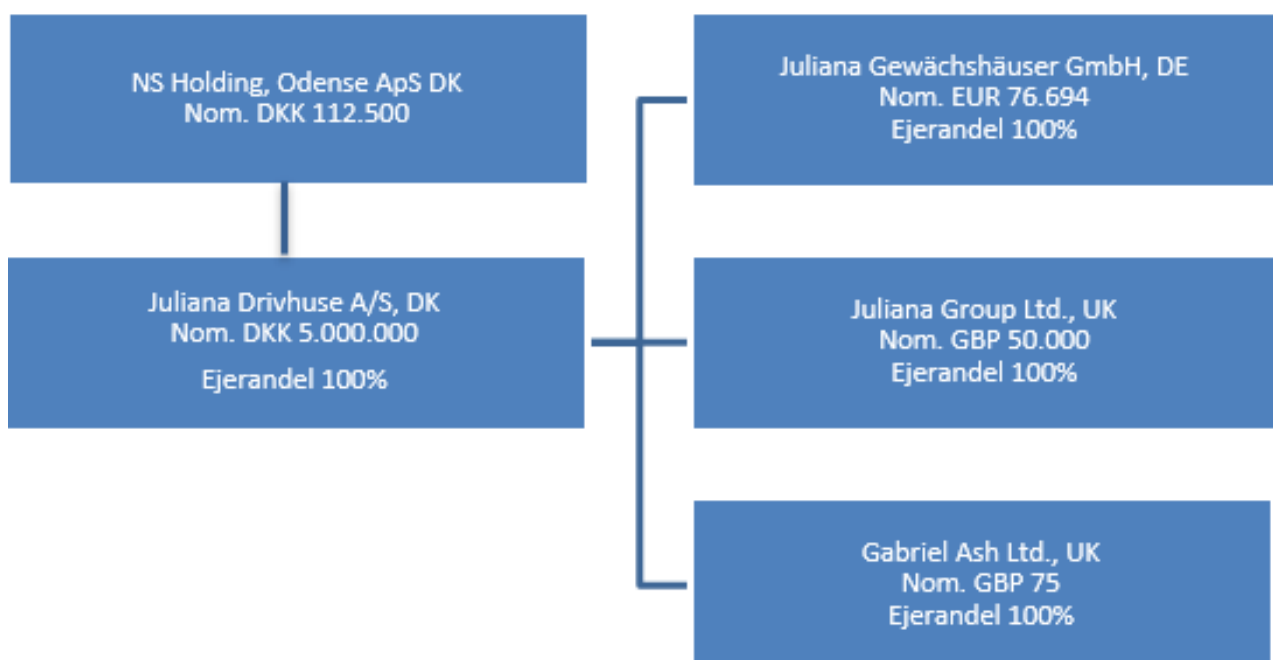
Marianne Møllegaard Christoffersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27729

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	121.263	98.868	56.931	65.597	15.279
Driftsresultat	49.970	47.808	9.971	18.008	(1.301)
Resultat af finansielle poster	1.484	(645)	149	(650)	97
Årets resultat	40.930	36.851	6.363	13.373	10.798
Årets resultat ekskl. minoriteter	40.930	34.716	5.664	11.322	10.904
Balancesum	224.212	152.532	122.474	128.434	111.689
Investeringer i materielle aktiver	12.326	17.560	2.676	3.674	20.711
Egenkapital	112.817	79.277	54.812	49.899	42.431
Egenkapital ekskl. minoriteter	112.817	79.277	49.534	44.745	35.203
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	42,61	53,90	12,02	28,32	31,00
Soliditetsgrad (%)	50,32	51,97	40,44	34,84	31,52

Koncerndiagram



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

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat * 100

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at eje aktier i Juliana Drivhuse A/S og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret 2021 fortsat oplevet stor efterspørgslen på selskabets produkter. Den positive udvikling tilskrives i væsentlig grad den internationale pandemi, der har tvunget forbrugere til at fokusere på forbedringer i hjemmet og haven.

Væksten er et resultat af koncernens investeringer de seneste år, hvor der specielt er investeret i selskabets produktionsfaciliteter. Organisationen er fortsat styrket betragteligt, både når det gælder støttefunktioner, men i høj grad også i salgsfremmende ressourcer. Investeringerne bredt i værdikæden sker med henblik på at skabe et nyt og stærkere grundlag for virksomheden i årene fremover.

Det samlede resultat for koncernen udviser et overskud på 51.454 t.kr. før skat. Bestyrelsen foreslår resultatet anvendt som anført i resultatdisponeringen. Der vil de kommende år være fokus på nedbringelse af gæld samt investering i interne processer, udvikling af nye produkter samt øget eksponering på både hjemme-markedet og på eksportmarkederne.

Kapitalberedskab

Ledelsen vurderer, at selskabets kapitalberedskab er tilstrækkeligt til sikring af den fremtidige drift.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultat udviser et resultat før skat på 51.454 t.kr før skat og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på 112.817 t.kr. I 2020 var resultatet 47.162 t.kr. og egenkapitalen udgjorde 79.277 t.kr.

Årets resultat anses som tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

Forventet udvikling

I 2020 lanceredes en revideret strategi for koncernen og ud fra dette sammenholdt med de markante investeringer, der er foretaget i 2020 og 2021, forventes der en fortsat positiv udvikling i 2022. Dog må den positive effekt af Covid-19 pandemien forventes at aftage, men det er svært at forudsige, hvornår det sker. Udfordringen er således at skabe ny omsætning, der går i stedet for corona-omsætningen, således at det nuværende aktivitetsniveau kan fastholdes. Den nuværende globale udvikling i råvarepriser og priser på oversøisk fragt, stigende renter og inflation forventes at have en væsentlig negativ effekt på forretningen.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Drift

Koncernen tilstræber at indgå langtidsaftaler om levering af råvarer og færdigvarer, der indgår i produktionen og virksomhedens program i øvrigt, med henblik på at sikre stabile priser og stabil forsyning. Risikoforholdene er væsentligt forværrede i 2021 og i første kvartal af 2022, idet priser på eksempelvis aluminium, glas og stål er steget kraftigt, og fordi det ikke er muligt på kort sigt at indregne disse prisstigninger i prisen på de færdige produkter.

Markedsrisici

Den eksplosive udvikling i efterspørgslen på især drivhuse og orangerier medfører en forøget risiko for en brat opbremsning i afsætningen, når forbrugsmønstre stabiliserer sig efter den globale Covid-19 epidemi. Ud over dette er markedsrisici uændrede.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er virksomhedens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via hedging, således at indkøb og indtægter placeres i samme valuta. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i dattervirksomheder i udlandet, afdækkes som hovedregel ikke, idet det er virksomhedens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Renten på den rentebærende nettogæld genforhandles årligt, moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Miljømæssige forhold

Der er ikke specifikke miljømæssige problemstillinger i forbindelse med koncernens produktion og salg af drivhuse og brevkasser. Der foretages løbende investeringer i produktionsteknikker, som optimerer ressourceforbruget og derved medfører mindst mulig miljøbelastning. Koncernen har i 2021 deltaget i projektet Klimaklar SMV igennem Dansk Industri.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har forsknings- og udviklingsaktiviteter og foretager løbende tilpasning af produktsortimentet.

Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		121.263.090	98.868.418
Personaleomkostninger	2	(65.240.999)	(47.283.627)
Af- og nedskrivninger	3	(6.052.450)	(3.777.288)
Driftsresultat		49.969.641	47.807.503
Andre finansielle indtægter	4	1.947.878	349.436
Andre finansielle omkostninger	5	(463.920)	(994.926)
Resultat før skat		51.453.599	47.162.013
Skat af årets resultat	6	(10.523.312)	(10.311.214)
Årets resultat	7	40.930.287	36.850.799

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Goodwill		1.832.509	2.577.682
Immaterielle aktiver	8	1.832.509	2.577.682
Grunde og bygninger		16.448.805	15.233.148
Produktionsanlæg og maskiner		21.788.629	7.165.181
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.589.371	2.415.217
Indretning af lejede lokaler		564.312	462.805
Materielle aktiver under udførelse		0	7.883.996
Materielle aktiver	9	41.391.117	33.160.347
Deposita		3.601.183	3.284.830
Finansielle aktiver	10	3.601.183	3.284.830
Anlægsaktiver		46.824.809	39.022.859
Råvarer og hjælpematerialer		74.848.536	30.028.504
Fremstillede varer og handelsvarer		54.804.788	35.822.227
Forudbetalinger for varer		25.912.270	10.358.097
Varebeholdninger		155.565.594	76.208.828
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.269.497	17.224.909
Andre tilgodehavender		1.682.531	12.336.954
Tilgodehavende skat		1.295.750	0
Periodeafgrænsningsposter	11	1.202.100	3.746.349
Tilgodehavender		20.449.878	33.308.212
Likvide beholdninger		1.371.865	3.992.506
Omsætningsaktiver		177.387.337	113.509.546
Aktiver		224.212.146	152.532.405

Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital	12	112.500	112.500
Reserve for valutakursreguleringer		437.201	(1.672.767)
Overført overskud eller underskud		102.267.343	71.337.056
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	9.500.000
Egenkapital		112.817.044	79.276.789
Udskudt skat	13	1.347.418	542.582
Hensatte forpligtelser		1.347.418	542.582
Leasingforpligtelser		1.421.068	2.118.306
Anden gæld		0	2.763.937
Langfristede gældsforpligtelser	14	1.421.068	4.882.243
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	697.238	688.812
Bankgæld		66.916.811	22.474.840
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.583.246	1.785.153
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.141.213	11.435.646
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.689.322	0
Skyldig skat		0	3.657.211
Anden gæld		6.598.786	27.789.129
Kortfristede gældsforpligtelser		108.626.616	67.830.791
Gældsforpligtelser		110.047.684	72.713.034
Passiver		224.212.146	152.532.405
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	112.500	(1.672.767)	71.337.056	9.500.000	79.276.789
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(9.500.000)	(9.500.000)
Valutakursreguleringer	0	2.109.968	0	0	2.109.968
Årets resultat	0	0	30.930.287	10.000.000	40.930.287
Egenkapital ultimo	112.500	437.201	102.267.343	10.000.000	112.817.044

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		49.969.641	47.807.503
Af- og nedskrivninger		6.052.450	3.777.288
Ændringer i arbejdskapital	15	(65.442.508)	1.671.403
Valutakursregulering vedrørende dattervirksomhed		801.440	(796.019)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(8.618.977)	52.460.175
Modtagne finansielle indtægter		1.947.878	349.436
Betalte finansielle omkostninger		(463.920)	(994.926)
Refunderet/(betalt) skat		(14.736.079)	(10.847.981)
Pengestrømme vedrørende drift		(21.871.098)	40.966.704
Køb mv. af materielle aktiver		(12.326.400)	(14.525.023)
Salg af materielle aktiver		80.719	468.062
Køb af finansielle aktiver		(282.848)	(98.283)
Salg af finansielle aktiver		289.765	137.728
Køb af minoritetsandele		0	(8.337.854)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12.238.764)	(22.355.370)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(34.109.862)	18.611.334
Afdrag på leasingforpligtelser		(688.812)	(227.882)
Udbetalt udbytte		(9.500.000)	(4.000.000)
Forøgelse af andre langfristede gældsforpligtelser		(2.763.937)	1.895.892
Indfrielse af bankgæld		0	(15.598.336)
Optagelse af bankgæld		44.441.970	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		31.489.221	(17.930.326)
Ændring i likvider		(2.620.641)	681.008
Likvider primo		3.992.506	3.311.498
Likvider ultimo		1.371.865	3.992.506

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	1.371.865	3.992.506
Likvider ultimo	1.371.865	3.992.506

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Personaleomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	58.824.382	43.507.404
Pensioner	4.012.316	2.893.424
Andre omkostninger til social sikring	2.404.301	882.799
	65.240.999	47.283.627
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	152	137

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3, 2, er ledelsesvederlag udeladt.

3 Af- og nedskrivninger

	2021 kr.	2020 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	745.173	705.000
Afskrivninger på materielle aktiver	5.279.263	3.159.921
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	28.014	(87.633)
	6.052.450	3.777.288

4 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Renteindtægter i øvrigt	208	0
Valutakursreguleringer	1.372.353	0
Øvrige finansielle indtægter	575.317	349.436
	1.947.878	349.436

5 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	458.920	170.245
Valutakursreguleringer	0	379.048
Øvrige finansielle omkostninger	5.000	445.633
	463.920	994.926

6 Skat af årets resultat

	2021	2020
	kr.	kr.
Aktuel skat	10.157.788	10.622.853
Ændring af udskudt skat	740.194	(309.530)
Regulering vedrørende tidligere år	(374.670)	(2.109)
	10.523.312	10.311.214

7 Forslag til resultatdisponering

	2021	2020
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	9.500.000
Overført resultat	30.930.287	25.215.508
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	2.135.291
	40.930.287	36.850.799

8 Immaterielle aktiver

	Goodwill
	kr.
Kostpris primo	7.378.629
Kostpris ultimo	7.378.629
Af- og nedskrivninger primo	(4.800.947)
Årets afskrivninger	(745.173)
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.546.120)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.832.509

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	16.665.078	6.495.414	5.185.181	769.839	7.883.996
Valutakursreguleringer	1.822.378	161.392	210.530	17.099	0
Overførsler	0	8.617.667	(733.671)	0	(7.883.996)
Tilgange	921.715	9.850.644	1.338.187	215.854	0
Afgange	0	(3.388.273)	(807.519)	(210.258)	0
Kostpris ultimo	19.409.171	21.736.844	5.192.708	792.534	0
Af- og nedskrivninger primo	(1.431.930)	669.767	(2.769.964)	(307.034)	0
Valutakursreguleringer	(685.655)	(116.610)	(114.598)	(2.170)	0
Overførsler	0	(338.155)	338.155	0	0
Årets afskrivninger	(842.781)	(3.547.042)	(760.164)	(129.276)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	3.383.825	703.234	210.258	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.960.366)	51.785	(2.603.337)	(228.222)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.448.805	21.788.629	2.589.371	564.312	0
Ikke-ejede aktiver	-	2.891.750	-	-	-

10 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Kostpris primo	3.284.830
Valutakursreguleringer	22.590
Overførsler	300.680
Tilgange	282.848
Afgange	(289.765)
Kostpris ultimo	3.601.183
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.601.183

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Bogført pariværdi kr.
Anparter	225	500	112.500
	225		112.500

13 Udskudt skat

	2021	2020
	kr.	kr.
Bevægelser i året		
Primo	542.582	859.186
Indregnet i resultatopgørelsen	740.194	(309.530)
Valutakursreguleringer	6.427	(7.074)
Regulering, primo	58.215	0
Ultimo	1.347.418	542.582

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.
Leasingforpligtelser	697.238	688.812	1.421.068
	697.238	688.812	1.421.068

15 Ændring i arbejdskapital

	2021	2020
	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	(79.356.766)	3.318.626
Ændring i tilgodehavender	13.853.404	(18.680.047)
Ændring i leverandørgæld mv.	60.854	17.032.824
	(65.442.508)	1.671.403

16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021	2020
	kr.	kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	56.921.350	56.612.316

17 Eventualforpligtelser

Selskabet og dets datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning fra 01.09.2017. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har frem til 01.09.2017 været sambeskattet med Juliana Holding A/S samt øvrige danske tilknyttede virksomheder i Juliana Holding A/S koncernen. Selskaberne hæfter efter overdragelsen for betaling af den skat, der hviler på indkomst, som henføres til selskaberne i sambeskatningsperioden.

18 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Juliana Drivhuse A/S	Danmark	A/S	100
Juliana Gewächshäuser GmbH *	Tyskland	GmbH	100
Juliana Group Ltd. *	England	Ltd.	100
Gabriel Ash Ltd. *	England	Ltd.	100

*Selskaberne er datterselskaber til Juliana Drivhuse A/S

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(35.376)	(27.750)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.985.298	34.884.411
Andre finansielle indtægter	2	36.676	1.984
Andre finansielle omkostninger	3	(71.827)	(170.245)
Resultat før skat		40.914.771	34.688.400
Skat af årets resultat	4	15.516	27.108
Årets resultat	5	40.930.287	34.715.508

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		112.451.133	84.355.869
Finansielle aktiver	6	112.451.133	84.355.869
Anlægsaktiver		112.451.133	84.355.869
Tilgodehavende skat		11.064.515	24.999
Tilgodehavender		11.064.515	24.999
Likvide beholdninger		718	330.204
Omsætningsaktiver		11.065.233	355.203
Aktiver		123.516.366	84.711.072

Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		112.500	112.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		68.850.430	40.755.163
Overført overskud eller underskud		33.854.114	28.909.126
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	9.500.000
Egenkapital		112.817.044	79.276.789
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.689.322	0
Anden gæld		10.000	5.434.283
Kortfristede gældsforpligtelser		10.699.322	5.434.283
Gældsforpligtelser		10.699.322	5.434.283
Passiver		123.516.366	84.711.072
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	7		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	112.500	40.755.163	28.909.126	9.500.000	79.276.789
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(9.500.000)	(9.500.000)
Valutakursreguleringer	0	2.109.968	0	0	2.109.968
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(15.000.000)	15.000.000	0	0
Årets resultat	0	40.985.299	(10.055.012)	10.000.000	40.930.287
Egenkapital ultimo	112.500	68.850.430	33.854.114	10.000.000	112.817.044

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	36.676	1.984
	36.676	1.984

3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	71.827	170.245
	71.827	170.245

4 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	(15.516)	(24.999)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(2.109)
	(15.516)	(27.108)

5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	9.500.000
Overført resultat	30.930.287	25.215.508
	40.930.287	34.715.508

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	43.600.706
Kostpris ultimo	43.600.706
Opskrivninger primo	40.755.163
Valutakursreguleringer	2.109.968
Afskrivninger på goodwill	(728.673)
Andel af årets resultat	41.713.969
Udbytte	(15.000.000)
Opskrivninger ultimo	68.850.427
Regnskabsmæssig værdi ultimo	112.451.133

I regnskabsposten kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår koncerngoodwill, der pr. 31.12.2021 udgør 1.816 t.kr. Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7 Personaleforhold

Der har i gennemsnit været 0 antal fuldtidsansatte medarbejdere i regnskabsåret 2021.

8 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor dattervirksomheden Juliana Drivhuse A/S' engagement med pengeinstituttet. Den bogførte værdi af bankgælden i Juliana Drivhuse A/S udgør 66.917 t.kr. pr. 31.12.2021.

10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Ultimativ ejer: Nikolaj Stærmosé, Lahngade 68, Odense C

11 Transaktioner med nærtstående parter

	Datter- virksomheder kr.
Renteindtægter fra datterselskaber	36.676
Forpligtelser	10.689.322

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I pengestrømsopgørelsen indgår alene bankindeståender i likvide beholdninger. Tidligere fra gæld i form af driftskreditter fratrukket i likvide beholdninger. Forholdet øver alene indflydelse på pengestrømsopgørelsen.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Kapitalandele i dattervirk-

somheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

ruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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.

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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Materielle aktiver

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

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	15-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser

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 de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5-10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationværdi, hvis denne er

lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den

nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

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 nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

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 og betalt skat.

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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.