



Mørck Invest ApS

Adslev Hedevej 5
8362 Hørning
CVR-nr. 34609799

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
04.06.2024

Bo Mørck Penstoft
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	9
Koncernens balance pr. 31.12.2023	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Mørck Invest ApS
Adslev Hedevej 5
8362 Hørning

CVR-nr.: 34609799
Hjemsted: Skanderborg
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Direktion

Line Nymann Penstoft, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Mørck Invest 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 04.06.2024

Direktion

Line Nymann Penstoft
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Mørck Invest ApS

Revisionspåtegningen på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mørck Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 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 den relevante lovgivning.

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejere

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til en kapitalejeri 2024, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Aarhus, den 04.06.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Mads Fauerskov

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35428

Marie Louise Vester Sørensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne47319

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	(10.055)	(15.761)	57.460	34.507
Driftsresultat	(10.774)	(49.355)	27.092	8.310
Resultat af finansielle poster	8.652	1.961	573	(1.158)
Årets resultat	380.267	(60.365)	20.587	4.078
Årets resultat ekskl. minoriteter	197.043	(76.760)	9.337	4.161
Balancesum	360.377	126.773	127.312	118.166
Investeringer i materielle aktiver	0	736	5.837	7.039
Egenkapital	356.007	(24.166)	61.779	49.504
Egenkapital ekskl. minoriteter	148.360	(48.683)	45.556	39.132
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(70.648)	44.107	17.143	(1.724)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	184.395	(738)	(5.827)	(7.659)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(15.383)	(27.182)	(11.422)	8.102
Nøgletal				
Soliditetsgrad (%)	41,17	(38,40)	35,78	33,12

Da koncernen først er etableret i 2020, medtages hoved- og nøgletal først fra 2020 og frem.

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

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet er moderselskab, og dets hovedaktivitet omfatter besiddelse af kapitalandele i selskabets datterselskab Mørck Family Holding ApS.

Frem til 10.01.2023 indgik The Army Painter ApS i koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet agerer holding-selskab i koncernen.

Driften i modervirksomheden har udviklet sig som forventet og er på et minimalt niveau.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Vores forventninger til 2023 var 30-40 mio. kr. i resultat før skat. Med et resultat før skat på DKK 382 mio. overperformede vi dette. Resultatet er båret af salget af The Army Painter ApS.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat før skat fra driften i selskabet på 0-5 mio. kr.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Virksomhedens associerede virksomhed er disponeret for risiko på valuta som følge af, at virksomhedens indtægter i høj grad stammer fra USA, mens virksomhedens indkøb foretages i Europa. Virksomheden overvåger løbende udsving i USD/EUR valutakursen. Terminkontrakter eller andre finansielle instrumenter kan bruges til at styre den valutarelaterede risiko.

Virksomhedens associerede virksomhed er ligeledes disponeret for renterisikoen på gældsfinansieringen, som består af lange og korte kreditfaciliteter. Virksomheden overvåger løbende renterisici og kan anvende rentesikringsinstrumenter til at styre risikoen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(10.055.259)	(15.760.737)
Personaleomkostninger	1	(645.705)	(27.003.278)
Af- og nedskrivninger	2	(72.715)	(6.503.173)
Andre driftsomkostninger		0	(87.968)
Driftsresultat		(10.773.679)	(49.355.156)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		394.875.121	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(10.373.320)	0
Andre finansielle indtægter		8.871.385	6.310.280
Andre finansielle omkostninger		(218.930)	(4.348.839)
Resultat før skat		382.380.577	(47.393.715)
Skat af årets resultat	3	(2.113.756)	(12.971.299)
Årets resultat	4	380.266.821	(60.365.014)

Koncernens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Goodwill		0	24.525.409
Immaterielle aktiver	5	0	24.525.409
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	7.500.268
Indretning af lejede lokaler		0	159.830
Materielle aktiver	6	0	7.660.098
Kapitalandele i associerede virksomheder		89.000.658	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		104.876.712	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		850.923	0
Deposita		0	754.965
Andre tilgodehavender		18.792.036	18.244.695
Finansielle aktiver	7	213.520.329	18.999.660
Anlægsaktiver		213.520.329	51.185.167
Råvarer og hjælpematerialer		0	12.367.170
Varer under fremstilling		0	5.471.889
Fremstillede varer og handelsvarer		0	26.201.865
Forudbetalinger for varer		0	415.978
Varebeholdninger		0	44.456.902
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	12.625.363
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.856.994	0
Andre tilgodehavender		0	68.405
Tilgodehavende skat		0	1.758.549
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		235.765	0
Periodeafgrænsningsposter	8	0	352.898
Tilgodehavender		2.092.759	14.805.215
Andre værdipapirer og kapitalandele		30.074.047	0
Værdipapirer og kapitalandele		30.074.047	0
Likvide beholdninger		114.689.752	16.325.717

Omsætningsaktiver	146.856.558	75.587.834
Aktiver	360.376.887	126.773.001

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		148.280.208	(48.762.805)
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		148.360.208	(48.682.805)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		207.646.822	24.517.230
Egenkapital		356.007.030	(24.165.575)
Udskudt skat	9	0	1.030.000
Andre hensatte forpligtelser	10	0	119.802.642
Hensatte forpligtelser		0	120.832.642
Leasingforpligtelser		0	4.060.761
Langfristede gældsforpligtelser	11	0	4.060.761
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	0	721.852
Bankgæld		0	10.600.065
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	212.775
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66.750	5.716.021
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.673.259	2.514.818
Skyldig skat		2.108.694	0
Anden gæld		521.154	3.839.007
Periodeafgrænsningsposter	12	0	2.440.635
Kortfristede gældsforpligtelser		4.369.857	26.045.173
Gældsforpligtelser		4.369.857	30.105.934
Passiver		360.376.887	126.773.001
Dagsværdioplysninger	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markeds-mæssige vilkår	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds-	Overført	Egenkapital tilhørende	Egenkapital til	I alt
	kapital	overskud eller	modervirksom	hørende	
	kr.	underskud	-hedens	minoritets-	kr.
	kr.	kr.	kapitalejere	interesser	kr.
Egenkapital primo	80.000	(48.762.805)	(48.682.805)	24.517.230	(24.165.575)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	(94.216)	(94.216)
Årets resultat	0	197.043.013	197.043.013	183.223.808	380.266.821
Egenkapital ultimo	80.000	148.280.208	148.360.208	207.646.822	356.007.030

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Driftsresultat		(10.773.679)	(49.355.156)
Af- og nedskrivninger		0	6.591.141
Andre hensatte forpligtelser		(119.802.642)	90.925.036
Ændringer i arbejdskapital	13	50.787.776	6.253.483
Pengestrømme vedrørende primær drift		(79.788.545)	54.414.504
Modtagne finansielle indtægter		8.871.385	6.310.280
Betalte finansielle omkostninger		(218.930)	(4.348.839)
Refunderet/(betalt) skat		487.724	(12.268.848)
Pengestrømme vedrørende drift		(70.648.366)	44.107.097
Køb mv. af materielle aktiver		0	(741.596)
Køb af finansielle aktiver		(29.915.361)	0
Køb af virksomheder		(100.224.901)	0
Salg af virksomheder		419.204.431	0
Udlån		(105.424.053)	0
Regulering af deposita		754.963	3.786
Pengestrømme vedrørende investeringer		184.395.079	(737.810)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		113.746.713	43.369.287
Optagelse af lån		(10.600.065)	897.416
Udbetalt udbytte		0	(17.114.400)
Leasingfinansiering		(4.782.613)	(1.765.327)
Udbytte til minoriteter		0	(8.100.000)
Bevægelser på earnoutforpligtelse		0	(1.100.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(15.382.678)	(27.182.311)
Ændring i likvider		98.364.035	16.186.976
Likvider primo		16.325.717	138.741
Likvider ultimo		114.689.752	16.325.717

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	114.689.752	16.325.717
Likvider ultimo	114.689.752	16.325.717

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	539.359	23.171.288
Pensioner	72.773	3.303.420
Andre omkostninger til social sikring	4.917	479.957
Andre personaleomkostninger	28.656	48.613
	645.705	27.003.278
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	55

Oplysninger om det samlede vederlag til ledelsesmedlemmer er ikke oplyst med henvisning til ÅRL §98b, stk. 3, nr. 2

2 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	0	3.665.105
Afskrivninger på materielle aktiver	72.715	2.838.068
	72.715	6.503.173

3 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	2.108.700	10.459.079
Ændring af udskudt skat	0	2.461.000
Regulering vedrørende tidligere år	5.056	51.220
	2.113.756	12.971.299

4 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	17.000.000
Overført resultat	197.043.013	(93.759.836)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	183.223.808	16.394.822
	380.266.821	(60.365.014)

5 Immaterielle aktiver

	Goodwill kr.
Kostpris primo	36.651.050
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(36.651.050)
Kostpris ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	(12.125.641)
Tilbageførsel ved afgang	12.125.641
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	14.678.951	279.672
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(14.678.951)	(279.672)
Kostpris ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(7.178.685)	(119.843)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	7.178.685	119.843
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0

7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	0	0	0	18.244.695
Tilgange	99.373.978	104.876.712	850.923	547.341
Kostpris ultimo	99.373.978	104.876.712	850.923	18.792.036
Andel af årets resultat	(10.373.320)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	(10.373.320)	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	89.000.658	104.876.712	850.923	18.792.036

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
The Army Painter Group Holding ApS	Skanderborg	38,24

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposterne består af forudbetalte omkostninger.

9 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023 kr.	2022 kr.
Primo	(1.030.000)	1.431.000
Indregnet i resultatopgørelsen	0	(2.461.000)
Reguleret som en del af salg	1.030.000	0
Ultimo	0	(1.030.000)

Udskudt skat består af midlertidige forskelle på regnskabsmæssige og skattemæssige værdier omkring særligt anlægsaktiver.

10 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfattede i 2022 hensat earnoutforpligtelse jf. omtale i note 6 for modervirksomheden.

11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.
Leasingforpligtelser	721.852
	721.852

Der er ingen gæld med forfald efter 5 år.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiver) består af svømmende salgsordre, hvor kunden har betalt, men risikoovergangen ikke er sket på balancedagen.

13 Ændring i arbejdskapital

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring i varebeholdninger	44.456.902	1.152.228
Ændring i tilgodehavender	18.792.967	10.047.663
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.182.451)	(4.581.364)
Andre ændringer	(6.279.642)	(365.044)
	50.787.776	6.253.483

14 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede aktier kr.
Dagsværdi ultimo	30.074.047
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	158.686

15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	0	5.598.906

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

17 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

18 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Mørck Family Holding ApS	Skanderborg	ApS	55,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(104.817)	(90.960.626)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		199.430.393	16.296.178
Andre finansielle indtægter	1	558.402	771.426
Andre finansielle omkostninger	2	(3.501.278)	(54.282)
Resultat før skat		196.382.700	(73.947.304)
Skat af årets resultat	3	660.314	(2.812.532)
Årets resultat	4	197.043.014	(76.759.836)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		253.790.558	54.537.791
Andre tilgodehavender		18.792.036	18.244.695
Finansielle aktiver	5	272.582.594	72.782.486
Anlægsaktiver		272.582.594	72.782.486
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.276.401
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		82.611	0
Tilgodehavende skat		0	1.649.250
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.769.008	0
Tilgodehavender		2.851.619	2.925.651
Likvide beholdninger		51.822	449.929
Omsætningsaktiver		2.903.441	3.375.580
Aktiver		275.486.035	76.158.066

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		251.135.476	15.231.658
Overført overskud eller underskud		(102.855.267)	(63.994.463)
Egenkapital		148.360.209	(48.682.805)
Andre hensatte forpligtelser	6	0	119.802.642
Hensatte forpligtelser		0	119.802.642
Gæld til tilknyttede virksomheder		123.295.123	0
Langfristede gældsforpligtelser	7	123.295.123	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.750	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	67.636
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.673.259	2.008.844
Skyldig skat		2.108.694	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	1.801.335
Anden gæld		0	1.140.414
Kortfristede gældsforpligtelser		3.830.703	5.038.229
Gældsforpligtelser		127.125.826	5.038.229
Passiver		275.486.035	76.158.066
Personaleforhold	8		
Eventualforpligtelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	15.231.658	(63.994.463)	(48.682.805)
Årets resultat	0	235.903.818	(38.860.804)	197.043.014
Egenkapital ultimo	80.000	251.135.476	(102.855.267)	148.360.209

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle indtægter

	2023	2022
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	80.976
Øvrige finansielle indtægter	558.402	690.450
	558.402	771.426

2 Andre finansielle omkostninger

	2023	2022
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.446.861	0
Renteomkostninger i øvrigt	54.417	54.282
	3.501.278	54.282

3 Skat af årets resultat

	2023	2022
	kr.	kr.
Aktuel skat	0	152.085
Ændring af udskudt skat	0	2.668.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	(7.553)
Refusion i sambeskatning	(660.314)	0
	(660.314)	2.812.532

4 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	kr.	kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	17.000.000
Overført resultat	197.043.014	(93.759.836)
	197.043.014	(76.759.836)

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	39.306.133
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(36.651.050)
Afgange	(1)
Kostpris ultimo	2.655.082
Opskrivninger primo	15.231.658
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	12.125.641
Andel af årets resultat	223.872.770
Tilbageførsel ved afgange	(94.593)
Opskrivninger ultimo	251.135.476
Regnskabsmæssig værdi ultimo	253.790.558

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Afgang ved virksomhedssalg o.l. vedr. goodwill tilknyttet The Army Painter ApS, som selskabet har solgt kapitalandele i i 2023.

6 Andre hensatte forpligtelser

I forbindelse med køb af anparterne i The Army Painter ApS ultimo 2019, blev en del af vederlæggelsen til selskabet baseret på en earn-out-betaling. Ledelsen har optaget earn-out-betalingen til den forventede værdi, der er aftalt mellem parterne i forbindelse med transaktionen og indregnet denne som en forpligtelse.

Ved indregningen og målingen er der sket kapitalisering af de forventede fremtidige betalinger.

Den endelige earn-out-betaling er opgjort og afregnet primo 2023.

7 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.
Gæld til tilknyttede virksomheder	123.295.123
	123.295.123

Der er ingen gæld med forfald efter 5 år.

8 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

9 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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 disse selskaber.

10 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bo Mørck Penstoft ejer 100% af anparterne og stemmerettigheder og har dermed bestemmende indflydelse over moderselskabet.

11 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

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.

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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug 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, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

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

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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af øvrige renteindtægter fra bl.a. transaktioner i fremmed valuta og bankindeståender.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder gæld og transaktioner i fremmed valuta samt bankgæld og leasingydelse.

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 tilknyttede virksomheder. 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. For goodwillbeløb er brugstiderne 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Materielle aktiver

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.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

Goodwill tilhørende kapitalandelen afskrives over 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede 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 associerede 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 associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og 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. 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 afskrivninger 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.

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.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer,

der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter 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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til earnoutforpligtelse jf. note 1.

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.

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 leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse 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.

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, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.