



## SEBC I ApS

Råensvej 1  
9000 Aalborg  
CVR-nr. 35393625

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
21.06.2023

---

**Eigild Bødker Christensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	10
Koncernens balance pr. 31.12.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	16
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	32
Modervirksomhedens noter	33
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SEBC I ApS

Råensvej 1

9000 Aalborg

CVR-nr.: 35393625

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Bestyrelse

Jesper Bødker Christensen

Eigild Bødker Christensen

Allan Bødker Christensen

## Direktion

Eigild Bødker Christensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for SEBC I ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 21.06.2023

## Direktion

**Eigild Bødker Christensen**

direktør

## Bestyrelse

**Jesper Bødker Christensen**

**Eigild Bødker Christensen**

**Allan Bødker Christensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i SEBC I ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SEBC I ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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.

Aalborg, den 21.06.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Birner Sørensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11671

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	128.797	161.189	129.043
Driftsresultat	46.970	67.299	42.179
Resultat af finansielle poster	(437)	(15.328)	(34.472)
Årets resultat	77.626	106.561	18.533
Årets resultat ekskl. minoriteter	39.678	60.821	14.503
Balancesum	2.023.259	1.835.542	1.730.630
Investeringer i materielle aktiver	109.805	35.528	890.123
Egenkapital	901.056	874.849	770.325
Egenkapital ekskl. minoriteter	567.377	547.806	528.537
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(100.714)	15.279	306.079
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	80.072	(16.377)	(184.542)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17.179)	27.321	(203.775)
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning (%)	5,19	11,53	4,81
Soliditetsgrad (%)	28,04	29,84	30,54

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

### Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter  $\frac{* 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har omfattet leasingvirksomhed, handel med biler, drift af racerbane, hoteldrift, IT-virksomhed, håndboldvirksomhed, ejendomsinvesteringer, luftfart, investering i kapitalandele og finansielle investeringer i øvrigt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et koncernoverskud på 91.435 t.kr. før skat og 77.626 t.kr. efter skat, hvorefter koncernens egenkapital udgør 901.056 t.kr.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets forventede resultat for regnskabsåret 2022 udgjorde 40 – 60 mio. kr. Årets resultat er over forventet niveau for regnskabsåret 2022 grundet udvikling i ejendomsmarkedet, IT-markedet mv.

### Forventet udvikling

Der forventes for 2023 et lavere resultat end 2022 for ejendomsmarkedet. De øvrige forretningsområder forventes samlet at skabe højere resultater end i 2022. Der forventes samlet set et resultat i intervallet 75 - 100 mio. kr.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

### Prisrisici

Koncernen handler ikke med varer i væsentligt omfang og er derfor ikke eksponeret, og prisstigninger vurderes ikke at kunne påvirke koncernen i større grad.

### Valutarisici

Koncernen er ikke eksponeret i væsentlig grad overfor fremmed valuta.

### Renterisici

Da den rentebærende nettogæld primært er gæld til kreditforening, vurderes det ikke, at renteudsving vil kunne påvirke koncernen væsentligt.

### Videnressourcer

Koncernen har som strategi at opretholde en velkvalificeret medarbejderstab.

### Miljømæssige forhold

Det er koncernens politik, at driftsaktiviteter foregår med mindst mulig miljøbelastning til følge.

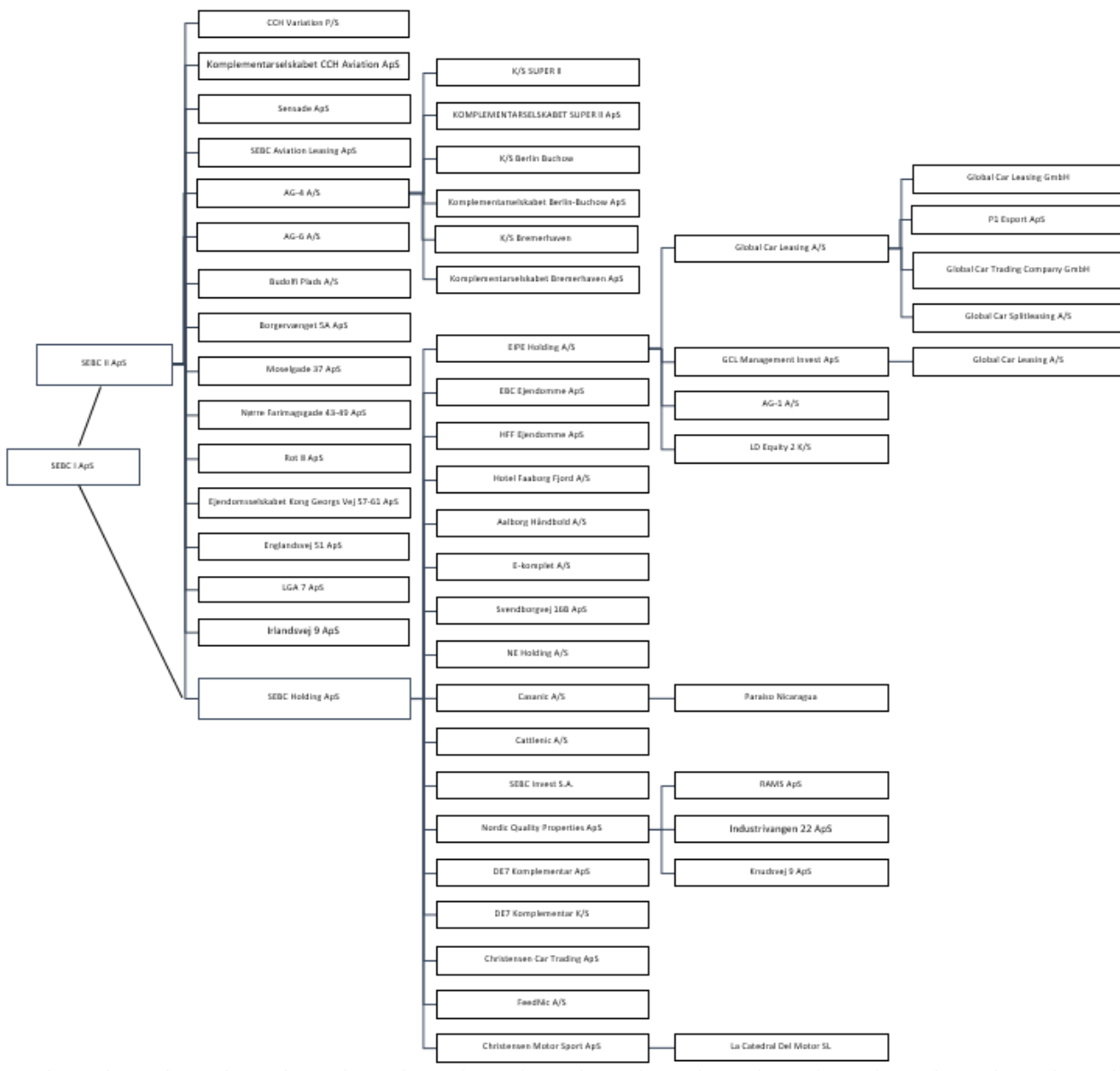
Der er ikke særlige forhold der har betydning for koncernens økonomiske stilling og udvikling.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager i forsknings- og udviklingsaktiviteter vedrørende IT-løsninger samt modulbyggerier.

**Koncernforhold**

Koncernen pr. 31.12.2022 ser således ud:



# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	1	<b>128.797</b>	<b>161.189</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		32.573	65.641
Personaleomkostninger	2	(87.921)	(69.509)
Af- og nedskrivninger		(26.479)	(90.022)
<b>Driftsresultat</b>		<b>46.970</b>	<b>67.299</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		44.902	68.359
Andre finansielle indtægter		6.867	19.237
Andre finansielle omkostninger		(7.304)	(34.565)
<b>Resultat før skat</b>		<b>91.435</b>	<b>120.330</b>
Skat af årets resultat		(13.809)	(13.769)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>77.626</b>	<b>106.561</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	7.886	5.577
Erhvervede licenser		225	56
Goodwill		31.754	41.387
Udviklingsprojekter under udførelse	5	1.096	2.650
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>4</b>	<b>40.961</b>	<b>49.670</b>
Grunde og bygninger		93.431	98.203
Investeringsejendomme		667.151	547.926
Fly		171.337	171.337
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.366	19.998
Indretning af lejede lokaler		915	1.508
Forudbetalinger for materielle aktiver		0	73
<b>Materielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>958.200</b>	<b>839.045</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		91.670	84.118
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.453	10.883
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Deposita		585	0
Andre tilgodehavender		22.611	34.510
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>122.319</b>	<b>129.511</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.121.480</b>	<b>1.018.226</b>
Råvarer og hjælpematerialer		513	51

Fremstillede varer og handelsvarer		116.020	95.972
Forudbetalinger for varer		0	513
<b>Varebeholdninger</b>		<b>116.533</b>	<b>96.536</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8	547.320	465.566
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		156.179	128.452
Udskudt skat	10	546	1.193
Andre tilgodehavender		45.095	55.295
Tilgodehavende skat		673	3.838
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	11	0	92
Periodeafgrænsningsposter	12	2.938	2.124
<b>Tilgodehavender</b>		<b>752.751</b>	<b>656.560</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.527	9.286
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>14.527</b>	<b>9.286</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.968</b>	<b>54.934</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>901.779</b>	<b>817.316</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.023.259</b>	<b>1.835.542</b>

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		80	80
Reserve for valutakursreguleringer		(148)	314
Overført overskud eller underskud		567.445	547.412
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>567.377</b>	<b>547.806</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>333.679</b>	<b>327.043</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>901.056</b>	<b>874.849</b>
Udskudt skat	10	73.117	66.645
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>73.117</b>	<b>66.645</b>
Ansvarlig lånekapital		7.745	7.621
Gæld til realkreditinstitutter		171.387	178.438
Anden gæld		196	1.926
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>179.328</b>	<b>187.985</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	4.936	5.727
Bankgæld		729.335	540.716
Deposita		56.466	52.196
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.872	5.186
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.850	34.090
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		16.598	19.307
Anden gæld		16.075	34.981
Periodeafgrænsningsposter	14	18.626	13.860
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>869.758</b>	<b>706.063</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.049.086</b>	<b>894.048</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.023.259</b>	<b>1.835.542</b>

Finansielle instrumenter	16
Dagsværdioplysninger	17
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18
Eventualaktiver	19
Eventualforpligtelser	20
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21
Transaktioner med nærtstående parter	22
Dattervirksomheder	23

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	80	314	547.412	547.806	327.043
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	(19.645)	(19.645)	(22.127)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(8.681)
Valutakursreguleringer	0	(462)	0	(462)	(504)
Årets resultat	0	0	39.678	39.678	37.948
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80</b>	<b>(148)</b>	<b>567.445</b>	<b>567.377</b>	<b>333.679</b>
					<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo					874.849
Effekt af virksomhedskøb o.l.					(41.772)
Udbetalt ordinært udbytte					(8.681)
Valutakursreguleringer					(966)
Årets resultat					77.626
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>901.056</b>



# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Driftsresultat		46.970	67.299
Af- og nedskrivninger		(13.521)	24.380
Andre hensatte forpligtelser		0	(3.263)
Ændringer i arbejdskapital	15	(134.484)	(69.901)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(101.035)</b>	<b>18.515</b>
Modtagne finansielle indtægter		6.867	11.750
Betalte finansielle omkostninger		(6.546)	(14.986)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(100.714)</b>	<b>15.279</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(3.920)	(2.788)
Køb mv. af materielle aktiver		(96.536)	(51.218)
Salg af materielle aktiver		6.832	5.000
Køb af virksomheder		(52.539)	(13.752)
Modtagne udbytter		37.616	12.734
Forskydning bankgæld		188.619	46.876
Nettoaktiver i Great Dane Airlines A/S		0	(15.350)
Likvider i tilkøbt virksomhed		0	2.121
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>80.072</b>	<b>(16.377)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(20.642)</b>	<b>(1.098)</b>
Afdrag på lån mv.		(9.448)	30.330
Udbetalt udbytte		(7.731)	(3.009)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(17.179)</b>	<b>27.321</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(37.821)</b>	<b>26.223</b>
Likvider primo		54.934	31.239
Valutakursreguleringer af likvider		855	(2.528)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>17.968</b>	<b>54.934</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	17.968	54.934
<b>Likvider ultimo</b>	<b>17.968</b>	<b>54.934</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Bruttofortjeneste/-tab

Andre driftsindtægter, der indgår i bruttofortjenesten, omfatter compensation fra støtteordninger i relation til Covid-19 på 1.137 t.kr. (2021: 10.640 t.kr.) samt øvrige indtægter på 16.450 t.kr. (2020: 4.076 kr.) Øvrige indtægter kan primært henføres til indtægtsførsel af merkøbesum som ikke er effektueret i ejendomshandel.

Regnskabsposten udgør i indeværende år 17.587 t.kr. imod 14.716 t.kr. sidste år.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	86.868	68.689
Pensioner	2.821	2.413
Andre omkostninger til social sikring	1.952	1.696
	<b>91.641</b>	<b>72.798</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(3.720)	(3.289)
	<b>87.921</b>	<b>69.509</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	151	127
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.644	2.415
	<b>2.644</b>	<b>2.415</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	39.678	60.821
Minoritetsinteressers andel af resultatet	37.948	45.740
	<b>77.626</b>	<b>106.561</b>

#### 4 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	8.404	2.234	75.455	2.650
Overførsler	5.274	0	0	(5.274)
Tilgange	0	200	0	3.720
Afgange	0	(1.488)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.678</b>	<b>946</b>	<b>75.455</b>	<b>1.096</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.827)	(2.178)	(34.068)	0
Årets afskrivninger	(2.965)	(31)	(9.633)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.488	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.792)</b>	<b>(721)</b>	<b>(43.701)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.886</b>	<b>225</b>	<b>31.754</b>	<b>1.096</b>

#### 5 Udviklingsprojekter

I 2022 har koncernen videreudviklet på 'Entreprisestyring'.

Der er især blevet udviklet funktionalitet til at understøtte større projekter. De har ydermere forbedret deres tilbudsmodul.

Finansstyringen i E-Komplet er blevet forbedret og det giver et bedre overblik over en kundes nøgletal. Mobil app'en er blevet væsentligt udvidet.

Derudover er der fokuseret på at gøre det daglige arbejde nemmere og der er lavet hastighedsforbedringer i systemet.

Ledelsen har i 2022 vurderet værdiansættelsen af udviklingsprojekter under udførsel samt færdiggjorte udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings- ejendomme t.kr.	Fly t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	140.236	462.883	251.553	37.499	4.248
Valutakursreguleringer	598	0	0	0	0
Tilgange	54	91.349	0	18.402	0
Afgange	(1.987)	(4.697)	0	(14.815)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>138.901</b>	<b>549.535</b>	<b>251.553</b>	<b>41.086</b>	<b>4.248</b>
Af- og nedskrivninger primo	(42.033)	0	(80.216)	(17.501)	(2.740)
Årets afskrivninger	(4.903)	0	0	1.781	(593)
Tilbageførsel ved afgange	1.466	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(45.470)</b>	<b>0</b>	<b>(80.216)</b>	<b>(15.720)</b>	<b>(3.333)</b>
Dagsværdireguleringer primo	0	85.043	0	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	32.573	0	0	0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>0</b>	<b>117.616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>93.431</b>	<b>667.151</b>	<b>171.337</b>	<b>25.366</b>	<b>915</b>
					<b>Forud- betalinger for materielle aktiver t.kr.</b>
Kostpris primo					73
Valutakursreguleringer					0
Tilgange					0
Afgange					(73)
<b>Kostpris ultimo</b>					<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo					0
Årets afskrivninger					0
Tilbageførsel ved afgange					0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>					<b>0</b>
Dagsværdireguleringer primo					0
Årets dagsværdireguleringer					0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>					<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>					<b>0</b>

Investeringsjendomme er jf. beskrivelse i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af afkastbaseret model. Selskabets investeringsjendomme består af lejemål til beboelse, samt erhverv. Selskabets investeringsjendomme er beliggende i Berlin, Kiel, Bremerhaven, København og Aalborg. Følgende afkastkrav er anvendt til værdiansættelse af investeringsjendomme:

**Anvendt afkastkrav fordelt på byer:**

Berlin - 5,90 %

Kiel - 5,97 %

Bremerhaven - 8,92 %

København - 2,35 - 4,89 %

Aalborg - 3,36 %

En afvigelse i afkastkravet med et gennemsnit på +/- 0,25 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på hhv. -20,1 mio. kr. og +23,8 mio. kr., og en ændring i egenkapitalen på hhv. -15,7 mio. kr. og +18,6 mio. kr.

Normaliseret nettoleje anvendt i beregningen er af ledelsen fastsat til 13,4 mio. kr. baseret på ejendommenes driftsudgifter og faktiske udlejning.

Selskabets ejendomme har i alt væsentlighed været udlejet i regnskabsåret, og som det følger af markedstandarden for lignende ejendomme budgetteres der ikke med tomgang i forudsætningerne for normaliseret drift grundet ejendommenes beliggenhed. Der er ikke i forbindelse med værdiansættelsen af investeringsjendomme anvendt ekstern vurderingsmand.

Investeringsjendomme under udførelse omfatter byggeprojekter, som er værdiansat til dagsværdi på baggrund af konkrete forhandlinger med eksterne parter. Regnskabsmæssig værdi af disse ejendomme udgør 348 mio. kr.

Grundet den generelle usikkerhed, der pt. er forbundet med at vurdere den fremtidige effekt af de aktuelle markedsforskeligheder med stigende priser og markedsrenter etc. er usikkerheden ved måling af selskabets investeringsjendomme behæftet med større usikkerhed end de seneste år. Selskabets investeringsjendomme er dog velbeliggende, stort set uden tomgang og med underliggende lejekontrakter, der understøtter den i årsrapporten indregnede værdi. Ledelsen har ved fastlæggelse af ejendommenes værdi vurderet såvel afkastkrav som den budgetterede nettoleje grundigt. Ledelsen vurderer således at investeringsjendomme er forsvarligt værdiansat i det aktuelle marked.

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	100.494	10.883	1.632	34.510
Overførsler	200	0	0	0
Tilgange	0	0	0	3.119
Afgange	0	(3.430)	0	(15.018)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100.694</b>	<b>7.453</b>	<b>1.632</b>	<b>22.611</b>
Nedskrivninger primo	(16.376)	0	(1.632)	0
Overførsler	1.870	0	0	0
Andel af årets resultat	43.070	0	0	0
Udbytte	(37.588)	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.024)</b>	<b>0</b>	<b>(1.632)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>91.670</b>	<b>7.453</b>	<b>0</b>	<b>22.611</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Nordic Quality Properties ApS	Aalborg	30,00
NE Holding A/S	Aalborg	49,30
Cattlenic A/S	Randers	22,90
DE7 Komplementar K/S	Aalborg	14,30
DE7 Komplementar ApS	Aalborg	14,30
Feednic A/S	Randers	48,80
AG-1 A/S	Aalborg	31,70
Budolfi Plads A/S	Aalborg	50,00
Sensade ApS	Aalborg	40,00
CCH Aviation P/S	Aalborg	33,30
Komplementarselskabet CCH Aviation ApS	Aalborg	33,30
Paraiso Nicaragua	Nicaragua	50,00
Casanic A/S	Aalborg	50,00
AG-6 A/S	Aalborg	50,00

## 8 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er indregnet værdien af leasingkontrakter. Værdien af leasingkontrakter pr. 31.12.2022 udgør 444.596 t.kr., imod 383.865 t.kr. pr. 31.12.2021. Den resterende del af regnskabsposten består af øvrige tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

## 9 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	5.900
Foretagne acontofaktureringer	0	(5.900)
	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Udskudt skat

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	(65.452)	(42.220)
Indregnet i resultatopgørelsen	(7.119)	(23.232)
<b>Ultimo</b>	<b>(72.571)</b>	<b>(65.452)</b>

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Udskudte skatteaktiver	546	1.193
Udskudte skatteforpligtelser	(73.117)	(66.645)
	<b>(72.571)</b>	<b>(65.452)</b>

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, andre hensatte forpligtelser samt fremførbare underskud.

### Udskudte skatteaktiver

Hvor det er fundet sandsynligt, at fremførbare underskud kan anvendes indenfor rimelig tid er disse indregnet som udskudt skatteaktiv. Ledelsen forventer at realisere det indregnede skatteaktiv inden for en årrække på 3-5 år, baseret på ledelsens forventninger til fremtidig indtjening, i sambeskatningskredsen.

## 11 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer vedrører almindeligt handelsmellemværende, idet selskabets ledelse løbende handler med selskabet. Tilgodehavenderne indfries på lige vilkår som øvrige tilgodehavender.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger



### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	0	0	7.745	7.745
Gæld til realkreditinstitutter	4.936	5.727	171.387	170.018
Anden gæld	0	0	196	0
	<b>4.936</b>	<b>5.727</b>	<b>179.328</b>	<b>177.763</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af indtægter vedrørende kommende regnskabsår.

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(20.510)	14.092
Ændring i tilgodehavender	(84.693)	(81.093)
Ændring i leverandørgæld mv.	(24.132)	(10.460)
Andre ændringer	(5.149)	7.560
	<b>(134.484)</b>	<b>(69.901)</b>

### 16 Finansielle instrumenter

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af 2 renteswaps på i alt 6 t.kr. Omtalte renteswaps har en hovedstol på henholdsvis 2.081 t.kr. og 3.176 t.kr. og løber indtil d. 31.03.2023. Der betales en fast rente på 1,91 % og modtages en variabel rente baseret på CIBOR 3M. Omtalte renteswaps opfylder ikke betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Renteswaps er indgået med selskabets sædvanlige kreditgiver. Målingen af de finansielle instrumenter er opgjort til kreditgivers oplyste værdi.

Renteswappen har en løbetid på 10 år.

### 17 Dagsværdioplysninger

	Obligationer t.kr.	Finansielle instrumenter t.kr.	Unoterede aktier t.kr.
Dagsværdi ultimo	11.983	6	284
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(913)	(95)	169

### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på ca. 1.810 t.kr. Huslejeaftalerne har en restløbetid på op til 115 måneder med en samlet restforpligtelse på 4.853 t.kr.

Koncernen har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på ca. 6 t.kr. Leasingaftalerne har en restløbetid på op til 6 måneder med en samlet restforpligtelse på 3 t.kr.

### 19 Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv i niveauet 3.570 t.kr. Skatteaktivet er ikke indregnet som følge af usikkerheden for tidspunkt for udnyttelsen af skatteaktivet.

### 20 Eventualforpligtelser

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	18.912.558	18.912.558
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>18.912.558</b>	<b>18.912.558</b>

Koncernen har afgivet sædvanelig arbejdsgarantier for i alt 18.913 t.kr.

### 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S pantsat sine aktier i Global Car Leasing A/S nom. 500.000 kr. til sikkerhed for koncernforbundne selskaber under GCL Management Invest ApS' mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Endvidere hæfter selskabet solidarisk med øvrige koncernforbundne selskaber under GCL Management Invest ApS for bankgæld til Spar Nord Bank. Koncernselskabernes samlede bankgæld til Spar Nord Bank udgør 357.406 t.kr. pr. 31.12.2022.

Koncernen har indgået forpligtende tilsagn om at stille kapital til rådighed for LD Equity 2 K/S. Resttilsagnet udgør 10.633 t.kr. pr. 31.12.2022.

Koncernen har igennem Spar Nord Bank A/S stillet bankgarantier på samlet 5.000 t.kr. pr. 31.12.2022. Herudover har koncernen stillet virksomhedspant på nom. 120.000 t.kr. pr. 31.12.2022.

Prioritetsgæld i SEBC Holding ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 24.364 t.kr.

Prioritetsgæld i HFF Ejendomme ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 46.437 t.kr. Værdipapirdepot er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af værdipapirdepot stillet til sikkerhed udgør 11.982 t.kr.

Prioritetsgæld i Svendborgvej 16B ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 9.366 t.kr.

Prioritetsgæld i SEBC II ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 2.038 t.kr.

Prioritetsgæld i K/S Super II er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.231 t.kr.

Prioritetsgæld i Borgervænget 5a ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 57.724 t.kr.

Prioritetsgæld i Moselgade 37 ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 35.743 t.kr.

Prioritetsgæld i ROT 8 ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.551 t.kr.

Prioritetsgæld i Englandsvej 51 ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 186.988 t.kr.

Prioritetsgæld i LGA 7 ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 73.342 t.kr.

## 22 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

	<b>Datter- virksomheder t.kr.</b>
Koncerntilskud	<hr/> 113.327.276

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. I tillæg til ovenstående transaktioner har der i regnskabsåret været transaktioner med nærtstående parter, som er gennemført på normale markedsvilkår.

## 23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Resultat t.kr.
<b>SEBC I Koncernen</b>				
SEBC II ApS	Aalborg	ApS	51,00	
Rot 8 ApS	Aalborg	ApS	100,00	
Englandsvej 51 ApS	Aalborg	ApS	75,00	
Borgervænget 5A ApS	Aalborg	ApS	100,00	
Moselgade 37 ApS	Aalborg	ApS	100,00	
SEBC Aviation Leasing ApS	Aalborg	ApS	100,00	
Ejendomsselskabet Kong Georgs Vej 57-61 ApS	Aalborg	ApS	75,00	
LGA 7 ApS	Aalborg	ApS	100,00	
Nørre Farimagsgade 43-49 ApS	Aalborg	ApS	75,00	
AG-4 A/S	Aalborg	A/S	100,00	
K/S Super II	Aalborg	K/S	94,00	
Komplementarselskabet Super II ApS	Aalborg	ApS	94,00	
K/S Berlin Buchow	Aalborg	K/S	94,00	
Komplementarselskabet Berlin-Buchow ApS	Aalborg	ApS	94,00	
Komplementarselskabet Bremerhaven ApS	Aalborg	ApS	94,00	
K/S Bremerhaven	Aalborg	K/S	94,00	
Irlandsvej 5A ApS	Aalborg	ApS	75,00	

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Resultat t.kr.
<b>SEBC Holding Koncernen</b>				
SEBC Holding ApS	Aalborg	ApS	47,00	
Christensen Car Trading ApS	Aalborg	ApS	100,00	
Hotel Faaborg Fjord A/S	Aalborg	A/S	100,00	
HFF Ejendomme ApS	Aalborg	ApS	100,00	
SEBC Invest S.A	Nicaragua	S.A.	100,00	
Aalborg Håndbold A/S	Aalborg	A/S	65,70	
Svendborgvej 16B ApS	Aalborg	ApS	100,00	

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Resultat t.kr.
<b>Christensen Motor Sport Koncernen</b>				
Christensen Motor Sport ApS	Aalborg	ApS	100,00	
La Catedral Del Motor S.L.	Granada	S.L.	93,00	

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Resultat t.kr.
<b>Eipe Holding Koncernen</b>				
Eipe Holding A/S	Aalborg	A/S	80,00	
GCL Management Invest ApS	Aalborg	ApS	90,00	
Global Car Leasing A/S	Aalborg	A/S	95,00	
Global Car Splitleasing A/S	Aalborg	A/S	95,00	
P1 Esport ApS	Aalborg	ApS	95,00	
Global Car Trading Company GmbH	Flensborg	GmbH	95,00	

Der ejes indirekte 74% af SEBC Holding ApS, der udgøres af 47% direkte ejerandel og 27% via ejerandel i SEBC II ApS.

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(151)</b>	<b>(243)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.635	62.617
Andre finansielle indtægter	1	373	104
Andre finansielle omkostninger	2	(3.283)	(2.625)
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.574</b>	<b>59.853</b>
Skat af årets resultat		731	830
<b>Årets resultat</b>	3	<b>30.305</b>	<b>60.683</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		642.491	643.818
Andre tilgodehavender		1.397	1.349
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>643.888</b>	<b>645.167</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>643.888</b>	<b>645.167</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.964	11.670
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		673	8.897
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.637</b>	<b>20.567</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12</b>	<b>18</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>19.649</b>	<b>20.585</b>
<b>Aktiver</b>		<b>663.537</b>	<b>665.752</b>

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		80	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		252.261	178.687
Overført overskud eller underskud		324.480	397.529
<b>Egenkapital</b>		<b>576.821</b>	<b>576.296</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		79	76
Gæld til tilknyttede virksomheder		70.039	61.649
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		16.598	19.140
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	8.591
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>86.716</b>	<b>89.456</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>86.716</b>	<b>89.456</b>
<b>Passiver</b>		<b>663.537</b>	<b>665.752</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	80	178.687	397.529	576.296
Valutakursreguleringer	0	460	0	460
Øvrige egenkapitalposter	0	(30.240)	0	(30.240)
Overført til reserver	0	103.354	(103.354)	0
Årets resultat	0	0	30.305	30.305
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80</b>	<b>252.261</b>	<b>324.480</b>	<b>576.821</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	325	22
Renteindtægter i øvrigt	48	82
	<b>373</b>	<b>104</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.890	2.087
Renteomkostninger i øvrigt	393	538
	<b>3.283</b>	<b>2.625</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	30.305	60.683
	<b>30.305</b>	<b>60.683</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	390.230	1.349
Tilgange	0	48
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>390.230</b>	<b>1.397</b>
Opskrivninger primo	253.588	0
Valutakursreguleringer	460	0
Egenkapitalreguleringer	(30.240)	0
Andel af årets resultat	32.635	0
Udbytte	(4.182)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>252.261</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>642.491</b>	<b>1.397</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## **5 Eventualforpligtelser**

Selskabet er administrationselskab 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.

## **6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Eigild Bødker Christensen, Aalborg ejer hovedparten af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse.

## **7 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

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%. 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.

## 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.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende

virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste 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 ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag. Nettoomsætningen omfatter endvidere årets optjente huslejeindtægter.

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

**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.

**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 samt immaterielle aktiver.

**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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 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 3-7 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede licenser samt udviklingsprojekter.

Kostprisen for erhvervede licenser omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

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 og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt.

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

Immaterielle anlægsaktiver har ingen restværdi.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, fly, materielle anlægsaktiver under udførelse samt 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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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>
Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Fly	6-20 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.

### Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Byggeprojekter der optages til dagsværdi opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.



Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

### **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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Indre værdis metode anses som værende en konsolideringsmetode, hvilket blandet andet medfører at goodwill ved opkøb af minoritetsinteresser indregnes direkte på egenkapitalen.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi 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. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition 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 5 år.

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

### **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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi 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.

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 fastsættes 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 markedspostion 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 5 år.

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.

### **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.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

**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.

**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. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**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, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**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.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**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.

**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 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, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.