



SEBC I ApS

Råensvej 1
9000 Aalborg
CVR-nr. 35393625

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
29.05.2024

Eigild Bødker Christensen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	10
Koncernens balance pr. 31.12.2023	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	16
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	32
Modervirksomhedens noter	33
Anvendt regnskabspraksis	35

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SEBC I ApS

Råensvej 1

9000 Aalborg

CVR-nr.: 35393625

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

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 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 29.05.2024

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 01.01.2023 - 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 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 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.

Aalborg, den 29.05.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Birner Sørensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne11671

Mikkel Hede Olsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne47791

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	136.384	132.517	164.478	129.043
Driftsresultat	2.294	46.970	67.299	42.179
Resultat af finansielle poster	(30.902)	(437)	(15.328)	(34.472)
Årets resultat	217.445	77.626	106.561	18.533
Årets resultat ekskl. minoriteter	162.857	39.678	60.821	14.503
Balancesum	2.578.443	2.023.259	1.835.542	1.730.630
Investeringer i materielle aktiver	693.421	109.805	35.528	890.123
Egenkapital	1.121.389	901.056	874.849	770.325
Egenkapital ekskl. minoriteter	731.979	567.377	547.806	528.537
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(182.830)	(100.714)	15.279	306.079
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	113.286	80.072	(16.377)	(184.542)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	79.727	(17.179)	27.321	(203.775)
Nøgletal				
Egenkapitalforrentning (%)	25,07	7,12	11,30	5,49
Soliditetsgrad (%)	28,39	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 $\cdot 100$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter $\cdot 100$

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

Ophørte aktiviteter som er vist særskilt i resultatopgørelsen omfatter E-kompelt A/S som er afhændet i årets løb.

Årets resultat udgør et koncernoverskud på 217,4 mio.kr. efter skat, hvorefter koncernens egenkapital udgør 1.121,4 mio.kr. pr. balancedagen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets forventede resultat for regnskabsåret 2023 udgjorde 75 – 100 mio. kr. Årets resultat er over forventet niveau for regnskabsåret 2023 grundet realisation af aktier i virksomheden E-Komplet A/S, resultat af investering i NE Holding ApS samt udvikling i ejendomsmarkedet mv.

Forventet udvikling

Der forventes for 2024 et lavere resultat end 2023 for ejendomsmarkedet samt koncernens øvrige forretningsområder. Der forventes samlet set et resultat i intervallet 25 - 50 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.

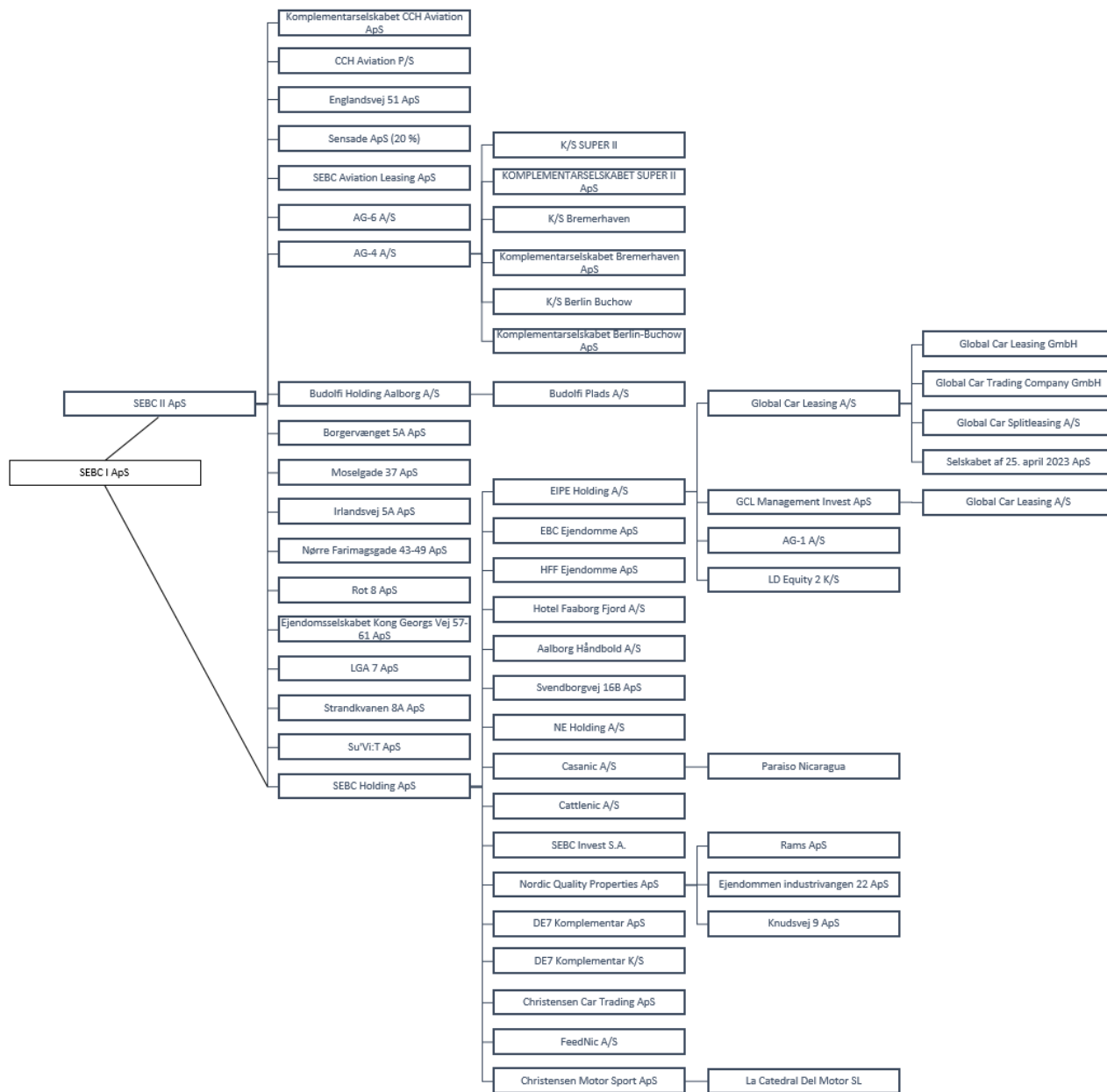
Der er ikke særlige forhold der har betydning for koncernens økonomiske stilling og udvikling.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i årets løb deltaget i forsknings- og udviklingsaktiviteter vedrørende IT-løsninger samt modulbyggerier.

Koncernforhold

Koncernen pr. 31.12.2023 ser således ud:



Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		136.384	132.517
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		8.322	32.573
Personaleomkostninger	1	(82.659)	(91.641)
Af- og nedskrivninger		(53.753)	(26.479)
Andre driftsomkostninger		(6.000)	0
Driftsresultat		2.294	46.970
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		20.156	44.902
Andre finansielle indtægter		17.073	6.867
Andre finansielle omkostninger		(47.975)	(7.304)
Resultat før skat		(8.452)	91.435
Skat af årets resultat		(3.033)	(13.809)
Resultat af fortsættende aktiviteter		(11.485)	77.626
Resultat af ophørte aktiviteter	2	228.930	0
Årets resultat	3	217.445	77.626

Koncernens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0	7.886
Erhvervede licenser		880	225
Goodwill		0	31.754
Udviklingsprojekter under udførelse	5	0	1.096
Immaterielle aktiver	4	880	40.961
Grunde og bygninger		72.132	93.431
Investeringsejendomme		1.359.221	667.151
Produktionsanlæg og maskiner		2.793	0
Fly		52.609	171.337
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.372	25.366
Indretning af lejede lokaler		1.454	915
Materielle aktiver	6	1.498.581	958.200
Kapitalandele i associerede virksomheder		39.594	91.670
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.453	7.453
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.000	0
Deposita		0	585
Andre tilgodehavender		33.376	22.611
Finansielle aktiver	7	82.423	122.319
Anlægsaktiver		1.581.884	1.121.480
Råvarer og hjælpematerialer		2.770	513

Fremstillede varer og handelsvarer		163.209	116.020
Varebeholdninger		165.979	116.533
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8	597.457	547.320
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		41.468	156.179
Udskudt skat	9	0	546
Andre tilgodehavender		145.010	45.095
Tilgodehavende skat		715	673
Periodeafgrænsningsposter	10	6.463	2.938
Tilgodehavender		791.113	752.751
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.165	14.527
Værdipapirer og kapitalandele		11.165	14.527
<hr/>			
Likvide beholdninger		28.302	17.968
<hr/>			
Omsætningsaktiver		996.559	901.779
<hr/>			
Aktiver		2.578.443	2.023.259
<hr/>			

Passiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		80	80
Reserve for valutakursreguleringer		(247)	(148)
Overført overskud eller underskud		732.146	567.445
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		731.979	567.377
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		389.410	333.679
Egenkapital		1.121.389	901.056
Udskudt skat	9	107.021	73.117
Andre hensatte forpligtelser	11	6.970	0
Hensatte forpligtelser		113.991	73.117
Ansvarlig lånekapital		7.840	7.745
Gæld til realkreditinstitutter		358.688	171.387
Anden gæld		477	196
Langfristede gældsforpligtelser	12	367.005	179.328
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	8.745	4.936
Bankgæld		823.290	729.335
Deposita		60.887	56.466
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.688	5.872
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.669	21.850
Gæld til associerede virksomheder		1.293	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	16.598
Anden gæld		22.655	16.075
Periodeafgrænsningsposter	13	21.831	18.626
Kortfristede gældsforpligtelser		976.058	869.758
Gældsforpligtelser		1.343.063	1.049.086
Passiver		2.578.443	2.023.259

Finansielle instrumenter	15
Dagsværdioplysninger	16
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17
Eventualaktiver	18
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmessige vilkår	20
Dattervirksomheder	21

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	80	(148)	567.445	567.377	333.679
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	1.845	1.845	16.608
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(15.150)
Valutakursreguleringer	0	(99)	0	(99)	(316)
Årets resultat	0	0	162.856	162.856	54.589
Egenkapital ultimo	80	(247)	732.146	731.979	389.410
					I alt t.kr.
Egenkapital primo					901.056
Effekt af virksomhedskøb o.l.					18.453
Udbetalt ordinært udbytte					(15.150)
Valutakursreguleringer					(415)
Årets resultat					217.445
Egenkapital ultimo					1.121.389

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Driftsresultat		2.294	46.970
Resultat af ophørte aktiviteter		11.270	0
Af- og nedskrivninger		56.588	(13.521)
Andre hensatte forpligtelser		6.969	0
Ændringer i arbejdskapital	14	(220.290)	(134.484)
Andre driftsindtægter		(6.264)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		(149.433)	(101.035)
Modtagne finansielle indtægter		17.230	6.867
Betalte finansielle omkostninger		(50.432)	(6.546)
Refunderet/(betalt) skat		(195)	0
Pengestrømme vedrørende drift		(182.830)	(100.714)
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(3.920)
Køb mv. af materielle aktiver		(236.227)	(96.536)
Salg af materielle aktiver		122.949	6.832
Køb af virksomheder		(40.000)	(52.539)
Salg af virksomheder		259.710	0
Modtagne udbytter		10.047	37.616
Forskydning bankgæld		6.898	188.619
Likvider i tilkøbt virksomhed		946	0
Likvider i frasolgt virksomhed		(11.037)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		113.286	80.072
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(69.544)	(20.642)
Optagelse af lån		87.227	0
Afdrag på lån mv.		0	(9.448)
Udbetalt udbytte		(7.500)	(7.731)
Pengestrømme vedrørende finansiering		79.727	(17.179)
Ændring i likvider		10.183	(37.821)

Likvider primo	17.968	54.934
Valutakursreguleringer af likvider	151	855
Likvider ultimo	28.302	17.968
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	28.302	17.968
Likvider ultimo	28.302	17.968
<hr/>		

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	77.148	86.868
Pensioner	3.064	2.821
Andre omkostninger til social sikring	2.447	1.952
	82.659	91.641
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	173	151

	Ledelses- vederlag 2023	Ledelses- vederlag 2022
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.507	2.644
	3.507	2.644

2 Ophørte aktiviteter

	2023
	t.kr.
Nettoomsætning	43.008
Andre eksterne omkostninger	(8.939)
Personaleomkostninger	(19.965)
Af- og nedskrivninger	(2.834)
Finansielle indtægter	157
Finansielle omkostninger	(13)
Resultat for perioden	11.414
Gevinst eller tab ved afhændelse e.l.	220.012
Resultat før skat af ophørte aktiviteter	231.426
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	(2.496)
Resultat efter skat af ophørte aktiviteter	228.930
Pengestrømme vedrørende drift	11.270
Pengestrømme vedrørende investeringer	259.710
Pengestrømme tilknyttet ophørte aktiviteter	270.980

3 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	162.857	39.678
Minoritetsinteressers andel af resultatet	54.588	37.948
	217.445	77.626

4 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede licenser t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	13.678	946	75.455	1.096
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(16.452)	0	(36.308)	(1.125)
Overførsler	2.774	0	0	(2.774)
Tilgange	0	810	0	2.803
Afgange	0	0	(39.147)	0
Kostpris ultimo	0	1.756	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(5.792)	(721)	(43.701)	0
Årets afskrivninger	0	(155)	(1.977)	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	(2.834)	0	(6.051)	0
Tilbageførsel ved afgang	8.626	0	51.729	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(876)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	880	0	0

5 Udviklingsprojekter

Koncernen har frasolgt underliggende aktivitet i datterselskabet E-Komplet i året, hvormed udviklingsprojekter er afgangsført.

6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings- ejendomme t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Fly t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	138.901	549.535	0	251.553	41.086
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	457.194	0	0	0
Valutakursreguleringer	(56)	0	0	0	0
Tilgange	0	226.554	3.174	0	5.625
Afgange	(11.763)	0	(69)	(167.702)	(16.109)
Kostpris ultimo	127.082	1.233.283	3.105	83.851	30.602
Af- og nedskrivninger primo	(45.470)	0	0	(80.216)	(15.720)
Valutakursreguleringer	(336)	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	(13.457)	0	0	(3.105)	(2.035)
Årets afskrivninger	(3.570)	0	(312)	0	(3.485)
Tilbageførsel ved afgange	7.883	0	0	52.079	1.010
Af- og nedskrivninger ultimo	(54.950)	0	(312)	(31.242)	(20.230)
Dagsværdireguleringer primo	0	117.616	0	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	8.322	0	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	125.938	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	72.132	1.359.221	2.793	52.609	10.372
Årets indregnede renter		8.776			

	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	4.248
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Valutakursreguleringer	0
Tilgange	874
Afgange	(20)
Kostpris ultimo	5.102
Af- og nedskrivninger primo	(3.333)
Valutakursreguleringer	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	(335)
Tilbageførsel ved afgang	20
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.648)
Dagsværdireguleringer primo	0
Årets dagsværdireguleringer	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.454
Årets indregnede renter	

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

Anvendt afkastkrav fordelt på byer:

Berlin - 5,25 %
 Kiel - 6,30 %
 Bremerhaven - 5,20 %
 København - 2,59 - 5,1 %
 Aalborg - 3,71 - 5,11 %
 Aabenraa - 6,67 %

En afvigelse i afkastkravet med et gennemsnit på +/- 0,25 %-point vil medføre en ændring i dagsværdien på hhv. -37,1 mio. kr. og +29,0 mio. kr., og en ændring i egenkapitalen på hhv. -29,0 mio. kr. og +32,3 mio. kr.

Normaliseret nettoleje anvendt i beregningen er af ledelsen fastsat til 33,1 mio. kr. baseret på ejendommens driftsudgifter og faktiske udlejning.

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

Investeringsejendomme under udførelse omfatter byggeprojekter, som er værdiansat til dagsværdi på baggrund af konkrete forhandlinger med eksterne parter. Regnskabsmæssig værdi af disse ejendomme udgør 547,5 mio. kr. Øvrige byggeprojekter er indregnet til kostpris, da ledelsen ikke på tidspunkt for regnskabsafslæggelsen kan opgøre en pålidelig dagsværdi. Regnskabsmæssig værdi af disse ejendomme udgør 108,5 mio. kr.

Grundet den generelle usikkerhed, der pt. er forbundet med at vurdere den fremtidige effekt af de aktuelle markedsforhold med stigende priser og markedsrenter etc. er usikkerheden ved måling af selskabets investeringsejendomme behæftet med større usikkerhed end de seneste år. Selskabets investeringsejendomme 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 investeringsejendomme 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	100.694	7.453	1.632	22.611
Overførsler	200	0	2.000	(149)
Tilgange	0	0	0	16.591
Afgange	(1.321)	0	(1.632)	(4.958)
Kostpris ultimo	99.573	7.453	2.000	34.095
Nedskrivninger primo	(9.024)	0	(1.632)	0
Andel af årets resultat	20.156	0	0	0
Udbytte	(10.047)	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(719)
Tilbageførsel ved afgang	(61.064)	0	1.632	0
Nedskrivninger ultimo	(59.979)	0	0	(719)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	39.594	7.453	2.000	33.376

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
NE Holding A/S	Aalborg	49,30
Cattlenic A/S	Randers	22,90
DE7 Komplementar ApS (under frivillig likvidation)	Aalborg	14,30
Feednic A/S	Randers	48,80
AG-1 A/S	Aalborg	31,70
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. 31.12.2023 udgør 497.793 t.kr., imod 444.596 t.kr. pr. 31.12.2022. Den resterende del af regnskabsposten består af øvrige tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

9 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Primo	(72.571)	(65.452)
Indregnet i resultatopgørelsen	(34.450)	(7.119)
Ultimo	(107.021)	(72.571)

Udskudt skat er indregnet således i balancen	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Udskudte skatteaktiver	1.339	546
Udskudte skatteforpligtelser	(108.360)	(73.117)
	(107.021)	(72.571)

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.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

11 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser udgør 6 mio. kr. pr. 31.12.2023. Hensættelsen består af omkostninger vedrørende verserende retssag. Koncernen har tabt retssagen i byretten. Ledelsen har anket retssagen til venstre landsret som konsekvens af, at ledelsen er uenig i udfaldet af retssagen i byretten.

12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2023 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	0	0	7.840	7.840
Gæld til realkreditinstitutter	8.745	4.936	358.688	325.675
Anden gæld	0	0	477	0
	8.745	4.936	367.005	333.515

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af indtægter vedrørende kommende regnskabsår.

14 Ændring i arbejdskapital

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(49.446)	(20.510)
Ændring i tilgodehavender	(182.018)	(84.693)
Ændring i leverandørgæld mv.	7.812	(24.132)
Andre ændringer	3.362	(5.149)
	(220.290)	(134.484)

15 Finansielle instrumenter

I andre tilgodehavender indgår i 2022 positiv dagsværdi af 2 renteswaps på i alt 6 t.kr. Omtalte renteswaps havde en hovedstol på henholdsvis 2.081 t.kr. og 3.176 t.kr. og udløb d. 31.03.2023. Der betaltes en fast rente på 1,91 % og blev modtaget 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.

Der forekommer ingen renteswaps pr. balancedagen 31.12.2023.

16 Dagsværdioplysninger

	Obligationer t.kr.	Unoterede aktier t.kr.
Dagsværdi ultimo	10.622	284
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(145)	0

17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på ca. 398 t.kr.

Huslejeaftalerne har en restløbetid på op til 21 måneder med en samlet restforpligtelse på 696 t.kr.

Koncernen har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på ca. 471 t.kr. Leasingaftalerne har en restløbetid på op til 23 måneder med en samlet restforpligtelse på 339 t.kr.

18 Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv i niveauet 3.778 t.kr. (2022: 3.570 t.kr.). Skatteaktivet er ikke indregnet som følge af usikkerheden for tidspunkt for udnyttelsen af skatteaktivet.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har overfor pengeinstitut 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 pengeinstitut. Endvidere hæfter selskabet solidarisk med øvrige koncernforbundne selskaber under GCL Management Invest ApS for bankgæld til pengeinstitut. Koncernselskabernes samlede bankgæld til pengeinstituttet udgør 392.125 t.kr. pr. 31.12.2023.

Koncernen har indgået forpligtende tilsagn om at stille kapital til rådighed for LD Equity 2 K/S. Resttilsagnet udgør 10.633 t.kr. pr. 31.12.2023.

Koncernen har igennem pengeinstitut stillet bankgarantier på samlet 5.000 t.kr. pr. 31.12.2023. Herudover har koncernen stillet virksomhedspant på nom. 180.000 t.kr. pr. 31.12.2023.

Prioritetsgæld i SEBC Holding ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.364 t.kr.

Prioritetsgæld i HFF Ejendomme ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 30.679 t.kr. Værdipapirdepot er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af værdipapirdepot stillet til sikkerhed udgør 10.622 t.kr.

Prioritetsgæld i Svendborgvej 16B ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 9.188 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 39.500 t.kr.

Prioritetsgæld i K/S Berlin Buchow er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte

ejendomme udgør 11.179 t.kr.

Prioritetsgæld i K/S Bremerhaven er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 23.849 t.kr.

Prioritetsgæld i Borgervænget 5a ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 56.569 t.kr.

Prioritetsgæld i Moselgade 37 ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 35.028 t.kr.

Prioritetsgæld i ROT 8 ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.040 t.kr.

Prioritetsgæld i LGA 7 ApS er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 71.879 t.kr.

Prioritetsgæld i Budolfi Plads A/S er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 362.757 t.kr.

20 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.

21 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
SEBC I Koncernen			
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
Su'Vi:T ApS	Nyborg	ApS	100,00
Strandkvanen 8A ApS	Aalborg	ApS	76,00
Budolfi Holding Aalborg Koncernen			
Budolfi Holding Aalborg ApS	Aalborg	ApS	80,00
Budolfi Plads A/S	Aalborg	A/S	50,00
	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
SEBC Holding Koncernen			
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
EBC Ejendomme ApS	Aalborg	ApS	100,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Christensen Motor Sport Koncernen			
Christensen Motor Sport ApS	Aalborg	ApS	100,00
La Catedral Del Motor S.L.	Granada	S.L.	93,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Eipe Holding Koncernen			
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
Selskabet af 25. april 2023 ApS	Aalborg	ApS	95,00
Global Car Trading Company GmbH	Flensborg	GmbH	95,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Nordic Quality Properties koncernen			
Nordic Qaulity Properties ApS	Aalborg	ApS	70,00
Rams ApS	Aalborg	ApS	70,00
Knudsvej 9 ApS	Aalborg	ApS	70,00
Ejendommen Industrivangen 22 ApS	Aalborg	ApS	70,00

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

Der ejes indirekte 90 % af Budolfi Plads A/S, der udgøres af 50 % direkte ejerandele og 40 % via ejerandel i Budolfi Holding Aalborg ApS.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(122)	(151)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		158.480	32.635
Andre finansielle indtægter	1	674	373
Andre finansielle omkostninger	2	(3.535)	(3.283)
Resultat før skat		155.497	29.574
Skat af årets resultat		399	731
Årets resultat	3	155.896	30.305

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		793.232	642.491
Andre tilgodehavender		1.397	1.397
Finansielle aktiver	4	794.629	643.888
Anlægsaktiver		794.629	643.888
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.688	18.964
Andre tilgodehavender		13	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		9.160	673
Tilgodehavender		26.861	19.637
Likvide beholdninger		74	12
Omsætningsaktiver		26.935	19.649
Aktiver		821.564	663.537

Passiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		80	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		403.002	252.261
Overført overskud eller underskud		304.549	324.480
Forslag til udbytte for regnskabsåret		25.000	0
Egenkapital		732.631	576.821
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60	79
Gæld til tilknyttede virksomheder		77.580	70.039
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		182	16.598
Skyldige sambeskatningsbidrag		8.481	0
Anden gæld		2.630	0
Kortfristede gældsforpligtelser		88.933	86.716
Gældsforpligtelser		88.933	86.716
Passiver		821.564	663.537
Personaleforhold	5		
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	80	252.261	324.480	0	576.821
Valutakursreguleringer	0	(86)	0	0	(86)
Overført til reserver	0	150.827	(150.827)	0	0
Årets resultat	0	0	130.896	25.000	155.896
Egenkapital ultimo	80	403.002	304.549	25.000	732.631

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle indtægter

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	571	325
Renteindtægter i øvrigt	103	48
	674	373

2 Andre finansielle omkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.535	2.890
Renteomkostninger i øvrigt	0	393
	3.535	3.283

3 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	25.000	0
Overført resultat	130.896	30.305
	155.896	30.305

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	390.230	1.397
Kostpris ultimo	390.230	1.397
Opskrivninger primo	252.261	0
Valutakursreguleringer	(89)	0
Afskrivninger på goodwill	(2.069)	0
Andel af årets resultat	160.549	0
Udbytte	(7.650)	0
Opskrivninger ultimo	403.002	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	793.232	1.397

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5 Personaleforhold

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

6 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.

7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

8 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.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der i henhold til en samlet plan er afhændet, lukket eller opgivet eller er besluttet afhændet, lukket eller opgivet, og som kan udskilles fra virksomhedens øvrige aktiviteter.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

Aktiver, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter. Forpligtelser, der er knyttet til de ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter.

Sammenligningstillene i resultatopgørelsen og balancen tilpasses ikke.

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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

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 samt immaterielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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 eliminerings 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.

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

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:

	Brugstid
Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 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 ejendommens 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 jendomme. 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 jendomme. 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 jendomme. 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 jendomme. Værdien reguleres for forhold som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Regnskabsårets regulering af ejendommens 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 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 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 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.

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 markedspolition 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. Indregnet i andre tilgodehavender er tilgodehavende salgssum fra salg af anlægsaktiver.

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.

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

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til verserende retssag.

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.

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.