



## GRH 2 ApS

Blindestræde 1  
4300 Holbæk  
CVR-nr. 40981489

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
01.07.2021

---

**Mads Olsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	10
Koncernens balance pr. 31.12.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

GRH 2 ApS

Blindestræde 1

4300 Holbæk

CVR-nr.: 40981489

Hjemsted: Holbæk

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Telefonnummer: 59592301

## Direktion

Grete Elisabeth Mikkelsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for GRH 2 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 01.07.2021

**Direktion**

**Grete Elisabeth Mikkelsen**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i GRH 2 ApS

### Revisionspåtegningen på koncernregnskabet og årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GRH 2 ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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.

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

#### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejere**

Koncernen har i strid med selskabsloven ydet lån til kapitalejere, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

København, den 01.07.2021

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

#### **Mogens Michael Henriksen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23309

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	140.585	118.884
Driftsresultat	16.668	7.130
Resultat af finansielle poster	902	2.473
Årets resultat	13.716	7.227
Balancesum	387.094	349.906
Investeringer i materielle aktiver	31.729	195.897
Egenkapital	202.543	187.778
Pengestrømme fra driftsaktivitet	31.127	24.247
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(25.162)	(20.653)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15.185	(14.174)
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning (%)	7,03	7,70
Soliditetsgrad (%)	52,32	53,67

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

### **Egenkapitalforrentning (%):**

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

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

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



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed med socialpædagogiske foranstaltninger og dermed beslægtet virksomhed i.h.t. Lov om Social Service.

Granhøjen er en privat ejet koncern, som tilbyder ydelser til kommuner til socialt og psykisk udsatte borgere. Granhøjen arbejder med samarbejde som omdrejningspunkt. Vi tilbyder løsninger inden for botilbud, beskæftigelse og behandling.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Vi henviser til vedhæftede balance og resultatopgørelse, som - også under hensyn til perioden efter regnskabsårets udgang - indeholder alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling og resultat af selskabet i det forløbne år.

Årets resultat på 13.716 t.kr. levede op til ledelsens forventninger og anses for tilfredsstillende.

Forventningerne til 2021 er positive med et overskud på 10-12 mio.

### **Særlige risici**

#### **Forretningsmæssige risici**

En af selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til fortsat at være stærkt positioneret overfor samarbejdspartnere i kommunerne. Endvidere er selskabet underlagt politiske strømninger og holdninger til brugen af private udbydere inden for det specialiserede socialområde og psykiatrien – såvel kommunalt, regionalt og nationalt. Dertil kommer mulige lovgivningsmæssige ændringer inden for området, som kan medføre krav til større ændringer i forhold til organiseringen af og udførelsen af selskabets primære ydelser. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den behandlingsmæssige udvikling inden for Servicelovens område.

#### **Finansielle risici**

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering ikke eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

#### **Samfundsansvar**

Koncernen har i 2020 fortsat haft fokus på at fremtidssikre koncernen i en bæredygtig retning forhold til både økonomi, drift og strategi. En lang række medarbejdere er løbende kommet på kurser og lederuddannelse for at udvikle det faglige niveau blandt medarbejderne både inden for det pædagogiske og generelle færdigheder inden for IT og formidling. Desuden er der stor fokus på uddannelse af alle koncernens ledere og arbejdet med en effektiv kommunikation på tværs i koncernen.

Koncernen påtager sig via sit formål og virke et stort samfundsansvar og arbejder målrettet på at påtage sig samfundsansvar såvel internt i koncernen og i forhold til leverandører og øvrige samarbejdspartnere. Således er arbejdet med CSR en af koncernens primære målsætninger i 2021, hvilket bl.a. omfatter fortsat udarbejdelse af skriftlige politikker og retningslinjer for dette.

### **Miljømæssige forhold**

Granhøjen A/S prioriterer miljøet højt, og vi arbejder løbende med at formindske aftrykket på det omgivende miljø ved at reducere forbruget af el, vand og affald. Ligeledes har vi i igangsat en række tiltag inden for særligt miljø og sundhed blandt beboere og personale. Vi er i gang med en omlægning til økologi over hele koncernen, og vi arbejder kontinuerligt på at mindske forbruget af el, vand og affald.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Granhøjen A/S har som en naturlig del af selskabets aktivitet fokus på kontinuerlig udvikling af behandlingstilbuddet og har tidligere opnået ISO certificering. Som led i denne udvikling tilknyttedes kompetente og erfarne medarbejdere, som kan styrke koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt. Såvel interne som eksterne, målrettede kurser prioriteres højt.

Granhøjen er som det første privatejede botilbud i Danmark certificeret af DNV GL. En ISO 9001 certificering dokumenterer, at Granhøjen altid lever op til internationale standarder for ledelse og administration. Tilsynsrapporterne fra socialtilsynet dokumenterer med meget høje vurderinger resultaterne af Granhøjens fokus på ledelse og faglighed.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>140.584.735</b>	<b>118.883.581</b>
Personaleomkostninger	1	(112.511.465)	(102.074.341)
Af- og nedskrivninger	2	(11.405.373)	(9.679.466)
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.667.897</b>	<b>7.129.774</b>
Andre finansielle indtægter	3	6.305.648	5.671.782
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(239.787)
Andre finansielle omkostninger	4	(5.403.181)	(2.959.493)
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.570.364</b>	<b>9.602.276</b>
Skat af årets resultat	5	(3.854.114)	(2.375.706)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>13.716.250</b>	<b>7.226.570</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Goodwill		12.400.000	13.950.000
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>12.400.000</b>	<b>13.950.000</b>
Grunde og bygninger		202.734.021	187.428.042
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.717.216	8.745.605
Materielle aktiver under udførelse		1.314.315	0
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>215.765.552</b>	<b>196.173.647</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>228.165.552</b>	<b>210.123.647</b>
Råvarer og hjælpematerialer		626.953	629.280
Stambesætning		57.975	59.120
<b>Varebeholdninger</b>		<b>684.928</b>	<b>688.400</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.919.641	33.270.051
Andre tilgodehavender		1.344.525	2.213.418
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	9	68.175	343.761
Periodeafgrænsningsposter	10	1.451.573	739.203
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.783.914</b>	<b>36.566.433</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		72.783.964	70.098.719
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>72.783.964</b>	<b>70.098.719</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>52.676.084</b>	<b>32.428.759</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>158.928.890</b>	<b>139.782.311</b>
<b>Aktiver</b>		<b>387.094.442</b>	<b>349.905.958</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for opskrivninger		52.358.720	3.120.168
Overført overskud eller underskud		149.817.882	182.118.040
Forslag til udbytte for regnskabsåret		326.000	2.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>202.542.602</b>	<b>187.778.208</b>
Udskudt skat	11	18.092.725	18.120.494
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>18.092.725</b>	<b>18.120.494</b>
Gæld til realkreditinstitutter		85.028.047	66.347.792
Anden gæld		3.137.942	1.113.685
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>88.165.989</b>	<b>67.461.477</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	4.486.825	3.430.564
Bankgæld		1.283.564	2.186.668
Deposita		607.500	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.991.672	4.406.312
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		9.712.803	12.504.748
Skyldig skat		4.988.707	2.080.517
Anden gæld	13	15.534.627	15.345.343
Periodeafgrænsningsposter	14	36.687.428	36.591.627
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>78.293.126</b>	<b>76.545.779</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>166.459.115</b>	<b>144.007.256</b>
<b>Passiver</b>		<b>387.094.442</b>	<b>349.905.958</b>
Dagsværdioplysninger	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Koncernforhold	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	3.120.168	182.118.040	2.500.000	187.778.208
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.500.000)	(2.500.000)
Årets opskrivninger	0	4.666.705	0	0	4.666.705
Opløsning af opskrivninger	0	0	(91.886)	0	(91.886)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.026.675)	0	0	(1.026.675)
Overført til reserver	0	45.598.522	(45.598.522)	0	0
Årets resultat	0	0	13.390.250	326.000	13.716.250
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>52.358.720</b>	<b>149.817.882</b>	<b>326.000</b>	<b>202.542.602</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		16.667.897	7.129.774
Af- og nedskrivninger		11.786.650	15.047.116
Ændringer i arbejdskapital	15	4.404.365	4.905.492
Dagsværdireg. i driftsresultat (ej likvid)		0	123.174
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>32.858.912</b>	<b>27.205.556</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.265.227	1.754.864
Betalte finansielle omkostninger		(996.498)	(3.199.280)
Refunderet/(betalt) skat		(2.000.368)	(1.514.270)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>31.127.273</b>	<b>24.246.870</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(31.729.127)	(20.980.999)
Salg af materielle aktiver		6.567.277	328.221
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(25.161.850)</b>	<b>(20.652.778)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>5.965.423</b>	<b>3.594.092</b>
Afdrag på lån mv.		(2.374.303)	(4.591.896)
Udbetalt udbytte		(2.500.000)	(1.900.000)
Køb og salg af værdipapirer		(893.565)	(7.681.908)
Optagelse af lån		20.952.874	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>15.185.006</b>	<b>(14.173.804)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>21.150.429</b>	<b>(10.579.712)</b>
Likvider primo		30.242.091	40.821.803
<b>Likvider ultimo</b>		<b>51.392.520</b>	<b>30.242.091</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		52.676.084	32.428.759
Kortfristet gæld til banker		(1.283.564)	(2.186.668)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>51.392.520</b>	<b>30.242.091</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	106.391.619	93.382.315
Pensioner	4.690.234	4.471.311
Andre omkostninger til social sikring	1.033.289	1.396.041
Andre personaleomkostninger	396.323	2.824.674
	<b>112.511.465</b>	<b>102.074.341</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>192</b>	<b>156</b>
---	------------	------------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b stk. 3, så er der ikke oplyst vederlag til ledelseskategorier.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.550.000	1.550.000
Afskrivninger på materielle aktiver	10.236.650	8.412.867
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(381.277)	(283.401)
	<b>11.405.373</b>	<b>9.679.466</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Renteindtægter i øvrigt	576.788	802.165
Dagsværdireguleringer	5.040.421	4.369.392
Øvrige finansielle indtægter	688.439	500.225
	<b>6.305.648</b>	<b>5.671.782</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	2.092.375	2.269.017
Dagsværdireguleringer	3.248.739	0
Øvrige finansielle omkostninger	62.067	690.476
	<b>5.403.181</b>	<b>2.959.493</b>



**5 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	4.988.707	2.547.152
Ændring af udskudt skat	(1.054.444)	(443.449)
Regulering vedrørende tidligere år	(80.149)	272.003
	<b>3.854.114</b>	<b>2.375.706</b>

**6 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	326.000	2.500.000
Overført resultat	13.390.250	4.726.570
	<b>13.716.250</b>	<b>7.226.570</b>

**7 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill</b>
	<b>kr.</b>
Kostpris primo	15.500.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.500.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.550.000)
Årets afskrivninger	(1.550.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.100.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.400.000</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	168.925.295	25.343.674	0
Tilgange	20.343.664	10.071.148	1.314.315
Afgange	(3.093.286)	(8.895.373)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>186.175.673</b>	<b>26.519.449</b>	<b>1.314.315</b>
Opskrivninger primo	62.459.860	0	0
Årets opskrivninger	4.666.705	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>67.126.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(43.957.113)	(16.598.069)	0
Årets afskrivninger	(6.812.740)	(3.423.910)	0
Tilbageførsel ved afgang	201.636	5.219.746	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(50.568.217)</b>	<b>(14.802.233)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>202.734.021</b>	<b>11.717.216</b>	<b>1.314.315</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	135.607.456	11.717.226	1.314.315

Selskabets portefølje af grunde og bygninger består af 65 ejendomme.

Opskrivningen af selskabets grunde og bygninger omfatter selskabets domicilejendom, samt ejendomme beliggende i Odsherred Kommune, som er indrettet til botilbud. Ejendommene værdiansættes via opskrivningen til dagsværdi ved anvendelse af en afkastbaseret model, hvori de centrale forudsætninger er skøn over lejeindtægter, driftsomkostninger og markedets afkastkrav.

Ejendommene er udlejet på lejekontrakter med en resterende lejeperiode op til 10 år, og fastsættelsen af dagsværdien er foretaget med udgangspunkt i den faktiske lejeindtægt for det kommende år.

Med udgangspunkt i ledelsens vurdering af ejendommens beliggenhed, stand og sammensætning er der anvendt et afkastkrav i niveauet 10,24 %. Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i tilsvarende udbudte ejendomme, markedsrapporter for området samt ejendommens særlige karakteristika. Den højeste afkastprocent er på 11% og den laveste afkastprocent er på 9,75%.

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien.

En forøgelse af afkastkravet med 0,25% - point vil reducere dagsværdien med 4.415 t.kr.

En forringelse af afkastkravet med 0,25% - point vil forøge dagsværdien med 3.713 t.kr.

## 9 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	<b>Direktion kr.</b>
Tilgodehavender	68.175
Rentefod (%)	10,05

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

## 11 Udskudt skat

	<b>2020 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	18.120.494
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.054.444)
Indregnet direkte på egenkapitalen	1.026.675
<b>Ultimo</b>	<b>18.092.725</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser.

## 12 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	4.486.825	3.430.564	85.028.047	66.796.664
Anden gæld	0	0	3.137.942	1.891.426
	<b>4.486.825</b>	<b>3.430.564</b>	<b>88.165.989</b>	<b>68.688.090</b>

## 13 Anden gæld

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Moms og afgifter	1.091.513	1.325.994
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	11.562.461	4.277.472
Feriepengeforpligtelser	1.037.804	1.253.664
Anden gæld i øvrigt	1.842.849	8.488.213
	<b>15.534.627</b>	<b>15.345.343</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører indtægter for kommende år.

**15 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	3.472	246.365
Ændring i tilgodehavender	3.782.520	24.562.863
Ændring i leverandørgæld mv.	618.373	(19.903.736)
	<b>4.404.365</b>	<b>4.905.492</b>

**16 Dagsværdioplysninger**

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Dagsværdi ultimo	72.783.964
Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen	1.791.682

**17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>414.869</b>	<b>488.241</b>

**18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld med en regnskabsmæssig værdi på 89.515 er sikret ved pant i koncernens ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af omfattede aktiver udgør 197.116 t.kr.

Koncernen har stillet garanti for i alt 55 t.kr. overfor Naturstyrelsen.

**19 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
GRH 2 ApS, Holbæk CVR-nr, 40981489

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
GRH 2 ApS, Holbæk CVR-nr, 40981489

## 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Gran Recovery and Health ApS	Holbæk	ApS	100
IS Kilden ApS	Holbæk	ApS	100
Mator 2002 A/S	Holbæk	A/S	100
Skovhus Privathospital ApS	Odsherred	ApS	100
GTSERVICE ApS	Nykøbing Sjælland	ApS	100
Elmegårdens Herberg ApS	Holbæk	ApS	100
Granhus ApS	Holbæk	ApS	100
Reboa ApS	Holbæk	ApS	100
De Socialansvarlige virksomheder ApS	Holbæk	ApS	100
Granhøjen A/S	Holbæk	A/S	100
Granhøjens Botilbud A/S	Holbæk	A/S	100
Kollegiet Kingosvej ApS	Holbæk	ApS	100
Granhøjens Skæve Boliger § 107 og § 108 ApS	Holbæk	ApS	100
Tjørneparkens Botilbud ApS	Holbæk	ApS	100
Eskilhus ApS	Holbæk	ApS	100
Bofællesskaberne § 108 ApS	Holbæk	ApS	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(82.000)</b>	<b>(87.500)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.700.310	7.314.070
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.618.310</b>	<b>7.226.570</b>
Skat af årets resultat	1	97.940	0
<b>Årets resultat</b>	2	<b>13.716.250</b>	<b>7.226.570</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		202.614.162	187.865.708
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>202.614.162</b>	<b>187.865.708</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>202.614.162</b>	<b>187.865.708</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		79.900	1.900.000
Tilgodehavende skat		18.040	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>97.940</b>	<b>1.900.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>97.940</b>	<b>1.900.000</b>
<b>Aktiver</b>		<b>202.712.102</b>	<b>189.765.708</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		23.282.692	8.534.238
Overført overskud eller underskud		178.893.910	176.703.970
Forslag til udbytte for regnskabsåret		326.000	2.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>202.542.602</b>	<b>187.778.208</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		88.250	87.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		81.250	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	1.900.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>169.500</b>	<b>1.987.500</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>169.500</b>	<b>1.987.500</b>
<b>Passiver</b>		<b>202.712.102</b>	<b>189.765.708</b>

Personaleforhold	4
------------------	---

Eventualforpligtelser	5
-----------------------	---



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	8.534.238	176.703.970	2.500.000	187.778.208
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.500.000)	(2.500.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	3.548.144	0	0	3.548.144
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(2.500.000)	2.500.000	0	0
Årets resultat	0	13.700.310	(310.060)	326.000	13.716.250
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>23.282.692</b>	<b>178.893.910</b>	<b>326.000</b>	<b>202.542.602</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Regulering vedrørende tidligere år	(79.900)	0
Refusion i sambeskatning	(18.040)	0
	<b>(97.940)</b>	<b>0</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	13.716.250	7.226.570
	<b>13.716.250</b>	<b>7.226.570</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	179.331.470
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>179.331.470</b>
Opskrivninger primo	8.534.238
Egenkapitalreguleringer	3.548.144
Andel af årets resultat	13.700.310
Udbytte	(2.500.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>23.282.692</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>202.614.162</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 4 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte.

## 5 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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.

### 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.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner, feriepenge o.l. for selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### 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.

### 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske 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. Det har for goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

#### Materielle aktiver

Grunde og bygninger andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris.

### **Tilgodehavender**

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

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

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

### **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.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **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 med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.