



LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS

Torvet 3
8600 Silkeborg
CVR-nr. 41929685

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
29.06.2023

Kasper Thordahl Kronborg
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2022	10
Koncernens balance pr. 31.12.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS

Torvet 3

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 41929685

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Bestyrelse

Thomas Voss, formand

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

Bo Detlefsen

Michela Guldmann Kristiansen

Pia Meineche Kristiansen

Direktion

Klaus Skovsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29.06.2023

Direktion

Klaus Skovsen

Bestyrelse

Thomas Voss
formand

Helle Detlefsen

Jan Kristiansen

Poul Kristiansen

Bo Detlefsen

Michela Guldmann Kristiansen

Pia Meineche Kristiansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Silkeborg, den 29.06.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Heidi Julitta Østergaard Jensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34163

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	25.921	8.589	3.993
Driftsresultat	15.346	(61)	4.500
Resultat af finansielle poster	2.372	42.483	18.892
Årets resultat	(169.086)	185.157	407.024
Årets resultat ekskl. minoriteter	(43.246)	97.498	183.417
Balancesum	2.478.417	2.292.891	1.431.321
Investeringer i materielle aktiver	66.230	409.245	0
Egenkapital	1.984.502	1.829.313	1.194.741
Egenkapital ekskl. minoriteter	790.084	833.330	764.332
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(122.690)	(34.924)	14.697
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(26.087)	(396.837)	(224.793)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	146.274	463.621	226.726
Nøgletal			
Egenkapitalforrentning (%)	(5,33)	12,21	29,95
Soliditetsgrad (%)	31,88	36,34	53,40

I henhold til ÅRL §128, stk. 4 er der udelukkende oplyst hoved- og nøgle tal for perioden 2020-2022, da første år for aflæggelse af koncernregnskab var 2021.

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

Egenkapitalforrentning (%):

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

Soliditetsgrad (%):

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

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet består i investering i kapitalandele i andre selskaber.

Koncernens aktivitet består ligeledes i investering i kapitalandele i andre selskaber, samt investering i og udlejning af ejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i regnskabsåret været salg af kapitalandele til minoritetsinteresser.

Moderselskabets resultat efter skat udgør et underskud på 44 MDKK i år mod et overskud på 98 MDKK sidste år.

Koncernens resultat efter skat udgør et underskud på 169 MDKK i år mod et overskud på 185 MDKK sidste år.

Årets resultat er influeret af den generelt negative udvikling i 2022 på de globale finansielle markeder.

Datterselskabet HYP I ApS er lukket i regnskabsåret.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er som forventet.

Forventet udvikling

Resultatet før finansielle poster forventes for det kommende år at udgøre et overskud i niveauet 12-15 MDKK. Udviklingen i finansielle poster vil afhænge af udvikling i børskurser samt de finansielle markeder iøvrigt.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		25.920.765	8.589.197
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(6.212.517)	(6.000.000)
Personaleomkostninger	1	(2.162.740)	(450.000)
Af- og nedskrivninger		(2.200.000)	(2.200.000)
Driftsresultat		15.345.508	(60.803)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(183.957.614)	146.510.732
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver	2	2.936.853	46.132.086
Andre finansielle indtægter		6.375.355	1.375.148
Andre finansielle omkostninger		(6.940.574)	(5.024.228)
Resultat før skat		(166.240.472)	188.932.935
Skat af årets resultat		(2.845.686)	(3.775.535)
Årets resultat	3	(169.086.158)	185.157.400

Koncernens balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Grunde og bygninger		13.571.391	13.571.391
Investeringsjendomme		549.218.923	523.738.889
Produktionsanlæg og maskiner		17.050.000	19.250.000
Materielle aktiver	4	579.840.314	556.560.280
Kapitalandele i associerede virksomheder		926.219.153	1.109.662.065
Andre værdipapirer og kapitalandele		290.177.386	294.963.329
Andre tilgodehavender		1.251.893	2.549.601
Finansielle aktiver	5	1.217.648.432	1.407.174.995
Anlægsaktiver		1.797.488.746	1.963.735.275
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.196.933	341.609
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		121.923	0
Andre tilgodehavender	6	626.764.974	273.467.300
Tilgodehavender		628.083.830	273.808.909
Likvide beholdninger		52.844.350	55.347.279
Omsætningsaktiver		680.928.180	329.156.188
Aktiver		2.478.416.926	2.292.891.463

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital	7, 8	6.504.849	6.504.849
Overført overskud eller underskud		783.579.397	826.825.124
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		790.084.246	833.329.973
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent		1.194.417.521	995.982.924
Egenkapital		1.984.501.767	1.829.312.897
Udskudt skat	9	13.966.000	4.735.800
Andre hensatte forpligtelser	10	0	37.590
Hensatte forpligtelser		13.966.000	4.773.390
Ansvarlig lånekapital		0	699.919
Gæld til realkreditinstitutter		362.216.510	346.359.618
Deposita		7.361.367	6.519.445
Anden gæld		70.000.000	70.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	11	439.577.877	423.578.982
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	10.393.408	9.565.054
Bankgæld		7.706.250	185
Deposita		2.189.919	2.816.834
Leverandører af varer og tjenesteydelser		918.388	2.067.127
Skyldig skat		4.557.708	1.483.176
Anden gæld		14.605.609	19.293.818
Kortfristede gældsforpligtelser		40.371.282	35.226.194
Gældsforpligtelser		479.949.159	458.805.176
Passiver		2.478.416.926	2.292.891.463
Dagsværdioplysninger	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom -hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	6.504.849	826.825.124	833.329.973	995.982.924	1.829.312.897
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	324.275.028	324.275.028
Årets resultat	0	(43.245.727)	(43.245.727)	(125.840.431)	(169.086.158)
Egenkapital ultimo	6.504.849	783.579.397	790.084.246	1.194.417.521	1.984.501.767

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		15.345.508	(60.803)
Af- og nedskrivninger		2.200.000	2.200.000
Andre hensatte forpligtelser		(37.590)	37.590
Ændringer i arbejdskapital	12	(147.099.126)	(34.619.845)
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		7.815.050	6.000.000
Pengestrømme vedrørende primær drift		(121.776.158)	(26.443.058)
Modtagne finansielle indtægter		6.375.355	1.375.148
Betalte finansielle omkostninger		(6.940.574)	(5.024.228)
Refunderet/(betalt) skat		(348.954)	(4.831.362)
Pengestrømme vedrørende drift		(122.690.331)	(34.923.500)
Køb mv. af materielle aktiver		(66.230.416)	(409.244.807)
Salg af materielle aktiver		32.935.332	9.700.000
Køb af finansielle aktiver		(4.449.142)	(100.617.763)
Salg af finansielle aktiver		0	103.326.003
Modtagne udbytter		11.657.236	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(26.086.990)	(396.836.567)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(148.777.321)	(431.760.067)
Optagelse af lån		74.571.267	323.556.347
Afdrag på lån mv.		(48.777.940)	0
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		0	(8.425.620)
Køb af egne aktier		0	(28.500.000)
Minoritetsinteressers køb af kapitalandele		112.775.000	176.989.814
Optagelse af bankgæld		7.706.065	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		146.274.392	463.620.541

Ændring i likvider	(2.502.929)	31.860.474
Likvider primo	55.347.279	23.486.805
Likvider ultimo	52.844.350	55.347.279
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	52.844.350	55.347.279
Likvider ultimo	52.844.350	55.347.279
<hr/>		

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	2.111.057	450.000
Andre omkostninger til social sikring	34.008	0
Andre personaleomkostninger	17.675	0
	2.162.740	450.000
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3	1

2 Indtægter af andre finansielle aktiver

Indtægter af andre finansielle aktiver består hovedsageligt af værdiregulering af kapitalandele i noterede aktier.

3 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Overført resultat	(43.245.727)	97.497.602
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(125.840.431)	87.659.798
	(169.086.158)	185.157.400

4 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Investerings- ejendomme kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.
Kostpris primo	13.571.391	529.738.889	21.450.000
Tilgange	0	66.230.416	0
Afgange	0	(32.935.332)	0
Kostpris ultimo	13.571.391	563.033.973	21.450.000
Af- og nedskrivninger primo	0	0	(2.200.000)
Årets afskrivninger	0	0	(2.200.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	(4.400.000)
Dagsværdireguleringer primo	0	(6.000.000)	0
Årets dagsværdireguleringer	0	(7.815.050)	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	(13.815.050)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.571.391	549.218.923	17.050.000

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	535.179.021	202.481.130
Tilgange	514.702	3.934.440
Kostpris ultimo	535.693.723	206.415.570
Opskrivninger primo	574.483.044	92.482.199
Andel af årets resultat	(183.957.614)	0
Årets nedskrivninger	0	(8.720.383)
Opskrivninger ultimo	390.525.430	83.761.816
Regnskabsmæssig værdi ultimo	926.219.153	290.177.386

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Tectona Holding ApS (ejes 25% af IEI Portefølje A/S)	Aalborg	25,00
LatAM Farms (ejes 51% af IEI Portefølje A/S)	Paraguay	51,00
IEI Finans A/S (ejes 79,49% af IEI Portefølje A/S)	Silkeborg	79,49
Alterna Diversified S.A. SPF (ejes 40,90% af IEI AD Invest Aps)	Luxembourg	40,90

6 Andre tilgodehavender

Regnskabsposten består hovedsageligt af lån til virksomheder med samme ultimative ejere som koncernen.

7 Virksomhedskapital

	Antal	Nominal værdi kr.
Kapitalklasse A	450	450
Kapitalklasse B	6.504.399	6.504.399
	6.504.849	6.504.849

8 Egne kapitalandele

	Antal	Nominal værdi kr.
Kapitalklasse B	234.288	234.488
Beholdning af egne kapitalandele	234.288	234.488

9 Udskudt skat

	2022 kr.	2021 kr.
Materielle aktiver	13.222.700	4.862.000
Tilgodehavender	0	(1.100.000)
Forpligtelser	25.300	9.800
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	718.000	964.000
Udskudt skat i alt	13.966.000	4.735.800

Bevægelser i året	2022 kr.	2021 kr.
Primo	4.735.800	4.868.609
Indregnet i resultatopgørelsen	9.230.200	(132.809)
Ultimo	13.966.000	4.735.800

10 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til Grundejernes Investeringsfond med en forventet forfaldstid ud over et år fra balancedag.

11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 kr.	Restgæld efter 5 år 2022 kr.
Ansvarlig lånekapital	0	14.600	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	10.043.408	9.200.454	362.216.510	325.288.740
Deposita	0	0	7.361.367	7.361.367
Anden gæld	350.000	350.000	70.000.000	45.000.000
	10.393.408	9.565.054	439.577.877	377.650.107

12 Ændring i arbejdskapital

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring i tilgodehavender	(141.477.185)	26.383.434
Ændring i leverandørgæld mv.	(5.621.941)	(61.003.279)
	(147.099.126)	(34.619.845)

13 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.	Investerings- ejendomme kr.
Dagsværdi ultimo	290.177.386	549.218.923
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(2.064.807)	(7.815.050)

Investerings ejendomme består af primært boligudlejningsejendomme beliggende i Aarhus, Fredericia, Kolding og Vejle. Ejendommene er i al væsentlighed fuldt udlejet. Investerings ejendommene måles til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model og op- og nedskrivninger sker på grundlag af regnskabsmæssige vurderinger på baggrund af markedsværdiberegninger ud fra nettolejen inkl. planlagt vedligeholdelse.

Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste år.

14 Eventualforpligtelser

I forbindelse med investering i unoterede fonde og selskaber afgives bindende tilsagn om investering af et vist beløb. Den faktiske investering foretages i takt med, at de enkelte fonde eller selskaber anmoder herom. Ved udgangen af regnskabsåret 2022 havde koncernen samlede ikke-kaldte forpligtelser på 14,9 MDKK.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er der givet pant i koncernens investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 549 MDKK.

16 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.

17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
IEI Portefølje Holding ApS	Silkeborg	8,83
- IEI Portefølje A/S (ejes 100% af IEI Portefølje Holding ApS)	Silkeborg	100,00
- Elkær Vind Vognkær I/S (ejes 99% af IEI Portefølje A/S)	Roskilde	99,00
- IEI AD Invest ApS (ejes 100% af IEI Portefølje A/S)	Silkeborg	100,00
- IFI Teak S.R.L. (ejes 100% af IEI Portefølje A/S)	Costa Rica	100,00
- HYP II ApS (ejes 90% af IEI Portefølje A/S)	Silkeborg	90,00
- Hollændervej 14 ApS (ejes 100% HYP II ApS)	Silkeborg	100,00
- HYP III ApS (ejes 90% af IEI Portefølje A/S)	Silkeborg	90,00
- HYP IV ApS (ejes 90% af IEI Portefølje A/S)	Silkeborg	90,00
- HYP V ApS (ejes 90% af IEI Portefølje A/S)	Silkeborg	90,00
- IEI Properties Holding ApS (ejes 90% af IEI Portefølje A/S)	Silkeborg	90,00
- IEI Properties ApS (ejes 100% af IEI Properties Holding ApS)	Silkeborg	100,00

LE Kristiansen 2G Formue Invest ApS har 100% af rettighederne til IEI portefølje Holding ApS, hvilket sammen med overskridelse af størrelsesgrænserne er baggrunden for udarbejdelse af koncernregnskab.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(670.634)	(28.567)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(45.036.156)	86.854.650
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	41.200.000
Andre finansielle indtægter	1	5.011.795	1.420.267
Andre finansielle omkostninger	2	(4.431.382)	(40.183.086)
Resultat før skat		(45.126.377)	89.263.264
Skat af årets resultat		1.391.650	8.723.338
Årets resultat	3	(43.734.727)	97.986.602

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		114.763.296	484.074.452
Andre værdipapirer og kapitalandele		265.006.186	270.007.846
Finansielle aktiver	4	379.769.482	754.082.298
Anlægsaktiver		379.769.482	754.082.298
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		34.458.119	33.454.484
Andre tilgodehavender	5	634.955.653	300.948.070
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.342.834	10.028.290
Tilgodehavender		673.756.606	344.430.844
Likvide beholdninger		17.495.268	8.935.872
Omsætningsaktiver		691.251.874	353.366.716
Aktiver		1.071.021.356	1.107.449.014

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital	6	6.504.849	6.504.849
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		57.380.830	270.135.197
Overført overskud eller underskud		726.198.567	557.178.927
Egenkapital		790.084.246	833.818.973
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.000	22.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		276.321.026	271.989.449
Skyldig skat		4.442.834	1.494.842
Anden gæld		123.250	123.250
Kortfristede gældsforpligtelser		280.937.110	273.630.041
Gældsforpligtelser		280.937.110	273.630.041
Passiver		1.071.021.356	1.107.449.014

Personaleforhold	7
Dagsværdioplysninger	8
Eventualforpligtelser	9
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10
Transaktioner med nærtstående parter	11

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	6.504.849	270.135.197	557.178.927	833.818.973
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(167.718.669)	167.718.669	0
Årets resultat	0	(45.035.698)	1.300.971	(43.734.727)
Egenkapital ultimo	6.504.849	57.380.830	726.198.567	790.084.246

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle indtægter

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.003.635	494.690
Øvrige finansielle indtægter	4.008.160	925.577
	5.011.795	1.420.267

2 Andre finansielle omkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	4.331.577	39.043.245
Øvrige finansielle omkostninger	99.805	1.139.841
	4.431.382	40.183.086

3 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Overført resultat	(43.734.727)	97.986.602
	(43.734.727)	97.986.602

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	213.939.255	177.173.902
Afgange	(156.556.788)	0
Kostpris ultimo	57.382.467	177.173.902
Opskrivninger primo	270.135.197	92.833.944
Andel af årets resultat	(45.035.699)	0
Årets nedskrivninger	0	(5.001.660)
Tilbageførsel ved afgang	(167.718.669)	0
Opskrivninger ultimo	57.380.829	87.832.284
Regnskabsmæssig værdi ultimo	114.763.296	265.006.186

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Andre værdipapirer og kapitalandele er værdireguleret på baggrund af senest kendte handelsværdier på aktierne fratrukket et procentuelt minoritetsnedslag.

5 Andre tilgodehavender

Regnskabsposten består hovedsageligt af lån til virksomheder med samme ultimative ejere som selskabet

6 Egne kapitalandele

	Antal	Nominal værdi kr.
Kapitalklasse B	234.288	234.288
Beholdning af egne kapitalandele	234.288	234.288

7 Personaleforhold

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

8 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	265.006.186
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(5.001.660)

9 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har overfor tilknyttede og andre virksomheders mellemværende med kreditinstitutter stillet selvskyldnerkaution, som er limiteret til i alt 55 MDKK.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af indtægter fra udlejning af ejendomme og indtægter fra produceret strøm fra vindmøller. 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.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder omkostninger vedrørende drift af udlejningsejendomme og vindmøller.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld 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**Materielle aktiver**

Grund og bygninger vedrører jord og skov og måles til og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Produktionsanlæg og maskiner vedrører vindmølle og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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:

	Brugstid
Produktionsanlæg og maskiner	20 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Investeringsejendomme

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

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

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

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Vindmøller:

Investeringer i vindmøller og de dertil relaterede aktiver indregnes til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på forventede brugstider og restværdier. Afskrivningshorisonten udgør 20 år. Aktiverne nedskrives til en eventuel lavere genindvindingsværdi.

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.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktionsomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

Niveau 1:

Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare informationer.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser i forbindelse med vedligehold.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende skat

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.