

Blem Holding ApS

Østergade 6, 2., 1100 København K
CVR-nr. 36 70 80 93

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.06.25

John Sergio Blem
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 35

Selskabet

Blem Holding ApS
Østergade 6, 2.
1100 København K
Hjemsted: København
CVR-nr.: 36 70 80 93
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

John Sergio Blem

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Blem Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 24. juni 2025

Direktionen

John Sergio Blem

Til kapitalejeren i Blem Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blem Holding ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lovgivningen.

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.

Hobro, den 24. juni 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Pia Axelsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34347

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	-4.767	-10.466	-14.212	-3.689	-3.744
Indeks	127	280	380	99	100
Finansielle poster i alt	13.021	130.375	-105.109	157.270	98.933
Indeks	13	132	-106	159	100
Resultat før skat	8.253	119.909	-119.321	153.580	95.189
Indeks	9	126	-125	161	100
Årets resultat	8.011	93.602	-88.936	125.485	72.864
Indeks	11	128	-122	172	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	819.535	842.862	765.809	893.912	788.140
Indeks	104	107	97	113	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	537	140	19	0	0
Egenkapital	743.391	762.536	711.078	831.008	730.591
Indeks	102	104	97	114	100

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	91%	90%	93%	93%	93%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære formål er at drive investeringsvirksomhed samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 8.010.572 mod DKK 93.601.813 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 743.390.767.

Resultatet er væsentligt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Investeringsstrategien er med lang tidshorisont og den strategiske allokering afspejler dette. Derfor investeres der i mange forskellige investeringskategorier med såvel lang som kort tidshorisont, forskellig volatilitet og volumen.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat af primær drift i niveauet DKK -2,5 mio, mens der som følge af påvirkningen fra de finansielle markeder forventedes et positivt resultat før skat i niveauet DKK 75 - 150 mio.

Resultat af primær drift er påvirket af nedskrivning på goodwill på DKK 2,2 mio., men er ellers realiseret som forventet. Resultatmålet før skat blev ikke opfyldt som følge af udviklingen på de finansielle markeder. Særligt oplevede koncernen en negativ udvikling i værdien af koncernens investeringer i 2. halvår af 2024.

Forventet udvikling

Koncernens investeringer følger i høj grad udviklingen i de finansielle markeder og grundet den lange tidshorisont i investeringsstrategien og den strategiske allokering er det ledelsens forventning, at der vil komme udsving i resultaterne.

Årets resultat for 2025 vil også i høj grad være afhængig af udviklingen på de finansielle markeder. Ledelsen forventer et resultat af primær drift i niveauet DKK -2,5 mio., mens der som følge af påvirkningen fra de finansielle markeder forventes et positivt resultat før skat i niveauet DKK 0-50 mio. for det kommende år.

Finansielle risici

Koncernen investerer i børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, unoterede værdipapirer og kapitalandele samt i afledte finansielle instrumenter.

Der investeres dels via eksterne formueforvaltere samt internt i selskabet. Der investeres i henhold til en sammen med ledelsen fastsat investeringsstrategi, der har en lang tidshorisont og en bred sammensat strategisk allokering/portefølje.

Som følge af koncernens hovedaktivitet som investeringsselskab er koncernens regnskabsmæssige resultat og balance følsom over for udviklingen i de finansielle markeder om end ledelsen anser dette for almindelig driftsrisiko og i overensstemmelse med den valgte investeringsstrategi.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

		Koncern		Modervirksomhed	
Note		2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
	Bruttoresultat	6.284.716	-2.194.752	-305.675	-371.722
1	Personaleomkostninger	-4.546.766	-4.524.907	-244.539	-244.520
	Resultat før af- og nedskrivninger	1.737.950	-6.719.659	-550.214	-616.242
	Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-6.505.217	-3.746.640	0	0
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	0	0	-3.659.180	-8.860.589
	Resultat af primær drift	-4.767.267	-10.466.299	-4.209.394	-9.476.831
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.261.746	79.208.646
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	108.012	399.839	108.012	79.897
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	18.804.905	1.818.511	0	0
3	Andre finansielle indtægter	115.048.101	136.109.951	4.997.589	4.865.472
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-2.000.000	0	0
4	Andre finansielle omkostninger	-120.940.254	-5.953.262	-666.516	-804.353
	Resultat før skat	8.253.497	119.908.740	6.491.437	73.872.831
	Skat af årets resultat	-12.000	-26.165.365	-523.032	466.933
	Andre skatter	-230.925	-141.562	0	0
	Skatter i alt	-242.925	-26.306.927	-523.032	466.933
	Årets resultat	8.010.572	93.601.813	5.968.405	74.339.764
5	Forslag til resultatdisponering				

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	24.324.180	25.739.611	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	24.324.180	25.739.611	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.038.814	730.106	34.587	34.587
7	Materielle anlægsaktiver i alt	1.038.814	730.106	34.587	34.587
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	530.100.112	569.438.877
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.062.521	11.062.521	8.657	8.657
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	269.986.788	226.349.511	0	0
9	Deposita	181.696	215.344	82.672	116.414
	Finansielle anlægsaktiver i alt	281.231.005	237.627.376	530.191.441	569.563.948
	Anlægsaktiver i alt	306.593.999	264.097.093	530.226.028	569.598.535
	Fremstillede varer og handelsvarer	23.136.959	8.258.916	0	0
	Varebeholdninger i alt	23.136.959	8.258.916	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	73.874	65.014	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	78.811.090	57.447.824
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.691.981	4.150.241	500.000	3.004.225
10	Udskudt skatteaktiv	21.908.348	20.824.775	273	2.900
	Tilgodehavende selskabsskat	3.664.122	0	0	470.436
	Andre tilgodehavender	3.121.986	3.012.296	455.259	70.920
	Tilgodehavender i alt	30.460.311	28.052.326	79.766.622	60.996.305
	Andre værdipapirer og kapitalandele	421.105.314	527.288.475	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	421.105.314	527.288.475	0	0
	Likvide beholdninger	38.238.294	15.165.175	400.434	2.339.773
	Omsætningsaktiver i alt	512.940.878	578.764.892	80.167.056	63.336.078
	Aktiver i alt	819.534.877	842.861.985	610.393.084	632.934.613

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
PASSIVER					
Note					
11	Selskabskapital	219.353	219.353	219.353	219.353
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	1.012.159
	Reserve for udviklingsomkostninger	18.972.860	20.076.897	0	0
	Reserve for valutakursreguleringer	24.872	18.443	0	0
	Overført resultat	579.938.467	582.870.481	598.722.078	601.741.514
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	15.000.000	10.000.000	15.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	609.155.552	618.185.174	608.941.431	617.973.026
12	Minoritetsinteresser	134.235.215	144.350.592	0	0
	Egenkapital i alt	743.390.767	762.535.766	608.941.431	617.973.026
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	182.554	37.896	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	181.950	177.770	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	2
	Selskabsskat	0	5.430.905	520.405	0
	Anden gæld	75.779.606	74.679.648	931.248	14.961.585
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	76.144.110	80.326.219	1.451.653	14.961.587
	Gældsforpligtelser i alt	76.144.110	80.326.219	1.451.653	14.961.587
	Passiver i alt	819.534.877	842.861.985	610.393.084	632.934.613
13	Oplysninger om dagsværdi				
14	Eventualforpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24									
Saldo pr. 01.01.24	219.353	0	20.076.897	18.443	582.870.481	15.000.000	618.185.174	144.350.592	762.535.766
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	6.429	0	0	6.429	0	6.429
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000	-12.162.000	-27.162.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	74.602	0	74.602	0	74.602
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	0	-74.602	-74.602
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-1.104.037	0	1.104.037	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-4.110.653	10.000.000	5.889.347	2.121.225	8.010.572
Saldo pr. 31.12.24	219.353	0	18.972.860	24.872	579.938.467	10.000.000	609.155.552	134.235.215	743.390.767
Modervirksomhed:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24									
Saldo pr. 01.01.24	219.353	1.012.159	0	0	601.741.514	15.000.000	617.973.026	0	617.973.026
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000	0	-15.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-1.012.159	0	0	-3.019.436	10.000.000	5.968.405	0	5.968.405
Saldo pr. 31.12.24	219.353	0	0	0	598.722.078	10.000.000	608.941.431	0	608.941.431

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat	8.010.572	93.601.813
17 Reguleringer	-6.291.373	-100.321.472
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-14.878.043	-6.671.037
Tilgodehavender	-118.550	-159.195
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.180	177.770
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.099.958	19.986.254
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	-12.173.256	6.614.133
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	13.321.014	3.602.080
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.603.874	-5.953.262
Betalt selskabsskat	-10.421.525	-4.858.109
Pengestrømme fra driften	-14.877.641	-595.158
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.836.475	-2.959.904
Køb af materielle anlægsaktiver	-536.837	-139.809
Salg af materielle anlægsaktiver	0	341.015
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-3.718.344.836	-1.727.930.648
Salg af værdipapirer og kapitalandele	3.786.086.328	1.692.346.773
Modtaget udbytte	108.012	399.839
Udlån	0	-95.160
Modtaget afdrag på udlån	2.491.908	2.013.968
Pengestrømme fra investeringer	64.968.100	-36.023.926
Betalt udbytte	-27.162.000	-42.162.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	144.658	37.879
Pengestrømme fra finansiering	-27.017.342	-42.124.121
Årets samlede pengestrømme	23.073.117	-78.743.205
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	15.165.177	93.908.382
Likvide beholdninger ved årets slutning	38.238.294	15.165.177
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	38.238.294	15.165.177
I alt	38.238.294	15.165.177

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	4.541.039	4.519.251	238.812	238.864
Andre omkostninger til social sikring	5.727	5.656	5.727	5.656
I alt	4.546.766	4.524.907	244.539	244.520

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	7	9	0	0
--	---	---	---	---

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	8.424.937	79.208.646
Nedskrivning på goodwill	0	0	-2.163.191	0
I alt	0	0	6.261.746	79.208.646

3. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.931.813	4.720.565
Øvrige finansielle indtægter	115.048.101	136.109.951	65.776	144.907
I alt	115.048.101	136.109.951	4.997.589	4.865.472

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Andre finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	120.940.254	5.953.262	666.516	804.353
I alt	120.940.254	5.953.262	666.516	804.353

5. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-1.012.159	1.012.159
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	15.000.000	10.000.000	15.000.000
Minoritetsinteresser	2.121.225	19.362.633	0	0
Overført resultat	-4.110.653	59.239.180	-3.019.436	58.327.605
I alt	8.010.572	93.601.813	5.968.405	74.339.764

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.24	34.601.281
Tilgang i året	2.673.284
Kostpris pr. 31.12.24	37.274.565
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-8.861.670
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	24.520
Afskrivninger i året	-4.113.235
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-12.950.385
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	24.324.180

Udviklingsprojekter hidrører fra Cinello S.R.L, hvori der gennem flere år er sket udvikling af digital platform til brug indenfor kunstverdenen. Platformen er begyndt at skabe omsætning og vurderes at bidrage til betydelig indtjening på sigt, hvorfor udviklingsprojektet er aktiveret.

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.24	1.546.228
Tilgang i året	536.837
Kostpris pr. 31.12.24	2.083.065
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-816.122
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	662
Afskrivninger i året	-228.791
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-1.044.251
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	1.038.814
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.24	345.865
Kostpris pr. 31.12.24	345.865
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-311.278
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-311.278
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	34.587

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.24	0	22.062.521	213.236.177
Tilgang i året	0	0	35.316.710
Afgang i året	0	0	-29.416.899
Kostpris pr. 31.12.24	0	22.062.521	219.135.988
Opskrivninger pr. 01.01.24	0	-11.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	0	-11.000.000	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.24	0	0	13.113.328
Dagsværdireguleringer i året	0	0	8.320.573
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	29.416.899
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.24	0	0	50.850.800
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	11.062.521	269.986.788

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.24	568.426.717	8.657	0
Tilgang i året	2.237.490	0	0
Kostpris pr. 31.12.24	570.664.207	8.657	0
Opskrivninger pr. 01.01.24	1.012.159	0	0
Afskrivninger på goodwill	-2.163.191	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	8.424.937	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-47.838.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	-40.564.095	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	530.100.112	8.657	0

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
-------------------	-----------

Dattervirksomheder:

Blem Group ApS, København	79,73%
MyFILE365 ApS, Frederikssund	51,00%
Cinello S.R.L, Italien	78,96%

Associerede virksomheder:

Mindcore P/S, Vedbæk	25,00%
Komplementarselskabet MC ApS, Vedbæk	25,00%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
-------------	----------

Koncern:

Kostpris pr. 01.01.24	215.344
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	94
Afgang i året	-33.742
Kostpris pr. 31.12.24	181.696
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	181.696

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.24	116.414
Afgang i året	-33.742
Kostpris pr. 31.12.24	82.672
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	82.672

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24	20.824.775	0	2.900	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.083.573	20.824.775	-2.627	2.900
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24	21.908.348	20.824.775	273	2.900

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 21.908, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	219.353	219.353
I alt		219.353

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

12. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	144.350.592	137.149.959	0	0
Betalt udbytte	-12.162.000	-12.162.000	0	0
Salg af minoritetsandele	-74.602	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.121.225	19.362.633	0	0
I alt	134.235.215	144.350.592	0	0

13. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.24	421.105.314	269.986.788
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-22.538.333	18.804.909

Dagsværdi for selskabets andre kapitalandele (anlægsaktiver) er den pris, som på målingstidspunktet vil kunne opnås ved salg af et aktiv eller overdragelse af en forpligtelse i en normal handel mellem to uafhængige parter. Der er 3 niveauer af dagsværdimåling:

- Niveau 1 anvendes, når dagsværdien er baseret på noterede kurser på aktive markeder.
- Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor observerbare data eller en anden offentlig kurs på aktivets eller forpligtelsens enkelte bestanddele eller på lignende aktiver eller forpligtelser kan anvendes til fastsættelse af dagsværdien.
- Niveau 3 anvendes, hvis kriterierne under niveau 1 og 2 ikke er opfyldte, og der i stedet må anvendes alternative værdiansættelsesmodeller og -teknikker baseret på ikke-observerbare data.

Selskabets beholdning af unoterede værdipapirer og kapitalandele består af ejerandele på op til 2% i en række udenlandske P/E fonde, der investerer i en bred vifte af børsnoterede og unoterede virksomheder, obligationer, afledte finansielle instrumenter (derivater), investeringsejendomme m.v. overalt i verden. De underliggende investeringer i P/E fondene måles til dagsværdi og er sammensat af væsentlige aktiver og forpligtelser på alle 3 niveauer i dagsværdihierarkiet. Kapitalandelene i P/E fondene vurderes samlet set at være omfattet af niveau 3. P/E fondene aflægger reviderede årsregnskaber og dagsværdier er opgjort af professionelle aktører, herunder investeringsbanker m.v. Den opgjorte dagsværdi af ejerandelene i P/E fondene er derfor et direkte resultat af dagsværdiberegningen for de underliggende investeringer.

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har forpligtet sig til at investere op til t.USD 19.600 i andre værdipapirer og kapitalandele. Koncernen har pr. 31.12.24 investeret t.USD 10.030 af forpligtelsen.

Koncernen har forpligtet sig til at investere op til t.EUR 4.000 i andre værdipapirer og kapitalandele. Koncernen har pr. 31.12.24 investeret t.EUR 2.643 af forpligtelsen.

Koncernen har forpligtet sig til at investere op til t.DKK 171.646 i andre værdipapirer og kapitalandele. Koncernen har pr. 31.12.24 investeret t.DKK 117.476 af forpligtelsen.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for Rævegade-Strandgade Holding ApS' gæld til kreditinstitutter er der givet pant i anparterne i Rævegade-Strandgade Holding ApS. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede anparter udgør pr. 31.12.24 t.DKK 6.000.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

John Sergio Blem

Direktør og legal ejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2024 DKK	2023 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.505.217	3.746.640
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-108.012	-399.839
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-18.804.905	-1.818.511
Finansielle indtægter	-115.048.101	-136.109.951
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	2.000.000
Finansielle omkostninger	120.940.254	5.953.262
Skat af årets resultat	12.000	26.165.365
Andre skatter	230.925	141.562
Øvrige reguleringer	-18.751	0
I alt	-6.291.373	-100.321.472

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-18	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-7	0-5

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

I koncernregnskabet indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisation sværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.