Deloitte.



# Holvad Holding ApS

Svejstrupvej 23
8660 Skanderborg
CVR-nr. 26773202

# Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.06.2025

**Henrik Holvad**
Dirigent

# Indhold


| | |
|---|---|
| Virksomhedsoplysninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2024 | 9 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2024 | 10 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024 | 13 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024 | 14 |
| Koncernens noter | 15 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024 | 21 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024 | 22 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024 | 24 |
| Modervirksomhedens noter | 25 |
| Anvendt regnskabspraksis | 27 |

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomhed**

Holvad Holding ApS
Svejstrupvej 23
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 26773202
Hjemsted: Skanderborg
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

**Direktion**

Henrik Holvad

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Holvad Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svejstrup, den 27.06.2025

**Direktion**

**Henrik Holvad**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til kapitalejerne i Holvad Holding ApS**

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holvad Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 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.

- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Aarhus, den 27.06.2025

**Deloitte**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

**Jens Lauridsen**
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34323

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

| | 2024<br>t.kr. | 2023<br>t.kr. | 2022<br>t.kr. |
|---|---|---|---|
| **Hovedtal** | | | |
| Bruttofortjeneste | 23.633 | 19.656 | 15.817 |
| Driftsresultat | 13.973 | 10.493 | 7.110 |
| Resultat af finansielle poster | (1.298) | (1.264) | (1.002) |
| Årets resultat | 9.839 | 7.196 | 4.798 |
| Årets resultat ekskl. minoriteter | 7.236 | 5.813 | 3.860 |
| Balancesum | 111.724 | 104.974 | 93.631 |
| Investeringer i materielle aktiver | 3.387 | 292 | 8.281 |
| Egenkapital | 51.804 | 43.766 | 37.570 |
| Egenkapital ekskl. minoriteter | 43.701 | 37.465 | 31.952 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 8.814 | 7.674 | (2.857) |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | 918 | (5.213) | (4.573) |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | (8.658) | (3.166) | 13.510 |
| | | | |
| **Nøgletal** | | | |
| Soliditetsgrad (%) | 39,12 | 35,69 | 34,13 |

Regnskabsåret 2023 er første år, hvor der er aflagt koncernregnskab.

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

**Soliditetsgrad (%):**
Egenkapital ekskl. minoriteter * 100
Balancesum

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er at drive handel, fabrikation og finansiering samt al virksomhed som efter bestyrelsens beslutninger er beslægtet hermed.

Formålet i koncernens væsentligtste driftsselskaber er følgende:

RIVAL A/S maskinbearbejder kritiske og kostbare emner til professionelle danske og int ernationale kunder, der efterspørger høj kvalitet, leveringsevne og fleksibilitet.

RIVAL Ejendomme ApS udlejer fast ejendom til brug for koncernen.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør TDKK 23.633 mod TDKK 19.656 i 2023. Årets overskud udgør TDKK 9.839 mod TDKK 7.196 i 2023, en vækst på 36,7%.

Det var forventet, at aktivitetsniveauet ville være højere for 2024 end for 2023 på baggrund af ordrebeholdningen primo 2024 samt indikationer fra kunderne. Dertil har der været en bedre indtjening pr. omsætningskrone, som følge af lidt højere effektivitet samt lidt lavere omkostninger end forventet.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernen har i regnskabsåret 2024 realiseret et overskud på TDKK 9.839. Resultatet er højere end budgetteret, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende.

Det vurderes, at koncernens kundesatsning mod eksport er sund og langtidsholdbar og giver mulighed for den planlagte vækst.

## Forventet udvikling

Efter balancedagen er driftsselskabet RIVAL A/S blevet solgt til en investorgruppe, som også ejer LPM Production A/S i Ølgod. RIVAL A/S udgjorde langt den væsentligste del af aktiviteten i koncernen i 2024 og havde den højeste indtjening af koncernens selskaber.

Den fremtidig indtjening vil således primært komme fra RIVAL Ejendomme ApS og finansielle poster i moderselskabet. Der forventes således et væsentligt lavere driftsresultat i koncernen for 2025, i niveauet 2,5 mio.kr., mod 14 mio.kr. i 2024.

## Begivenheder efter balancedagen

Jf. ovenstående afsnit "Forventet udvikling" er koncernens væsentligste datterselskab RIVAL A/S frasolgt i 2025.

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2024

| | Note | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|---|
| **Bruttofortjeneste/-tab** | | **23.632.761** | **19.655.655** |
| Distributionsomkostninger | | (1.850.428) | (1.820.257) |
| Administrationsomkostninger | | (7.809.360) | (7.342.295) |
| **Driftsresultat** | | **13.972.973** | **10.493.103** |
| Andre finansielle indtægter | 5 | 519.109 | 500.463 |
| Andre finansielle omkostninger | 6 | (1.816.697) | (1.764.919) |
| **Resultat før skat** | | **12.675.385** | **9.228.647** |
| Skat af årets resultat | 7 | (2.836.790) | (2.033.064) |
| **Årets resultat** | 8 | **9.838.595** | **7.195.583** |

# Koncernens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

| | Note | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|---|
| Grunde og bygninger | | 19.336.417 | 19.855.397 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 23.977.446 | 25.689.949 |
| Indretning af lejede lokaler | | 349.075 | 121.694 |
| Forudbetalinger for materielle aktiver | | 1.121.225 | 82.725 |
| **Materielle aktiver** | 9 | **44.784.163** | **45.749.765** |
| **Anlægsaktiver** | | **44.784.163** | **45.749.765** |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 8.994.600 | 7.127.391 |
| Varer under fremstilling | | 8.660.288 | 8.012.626 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 7.252.330 | 2.863.239 |
| **Varebeholdninger** | | **24.907.218** | **18.003.256** |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 22.899.947 | 25.220.682 |
| Andre tilgodehavender | | 2.733.322 | 218.218 |
| Tilgodehavende skat | | 0 | 6.290 |
| Periodeafgrænsningsposter | 10 | 656.699 | 682.748 |
| **Tilgodehavender** | | **26.289.968** | **26.127.938** |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 7.115.516 | 7.540.153 |
| **Værdipapirer og kapitalandele** | | **7.115.516** | **7.540.153** |
| **Likvide beholdninger** | | **8.627.158** | **7.553.114** |
| **Omsætningsaktiver** | | **66.939.860** | **59.224.461** |
| **Aktiver** | | **111.724.023** | **104.974.226** |

## Passiver

| | Note | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|---|
| Virksomhedskapital | | 125.000 | 125.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 43.440.505 | 33.339.627 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 135.000 | 4.000.000 |
| **Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere** | | **43.700.505** | **37.464.627** |
| **Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser** | | **8.103.877** | **6.300.990** |
| **Egenkapital** | | **51.804.382** | **43.765.617** |
| Udskudt skat | 11 | 4.491.000 | 4.349.000 |
| **Hensatte forpligtelser** | | **4.491.000** | **4.349.000** |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 4.930.871 | 5.844.161 |
| Leasingforpligtelser | | 7.550.711 | 10.947.482 |
| Anden gæld | | 2.372.021 | 2.300.706 |
| **Langfristede gældsforpligtelser** | 12 | **14.853.603** | **19.092.349** |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser | 12 | 5.110.391 | 4.752.776 |
| Bankgæld | | 76.863 | 0 |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt | | 15.202.746 | 14.358.170 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 1.276.774 | 299.909 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 9.735.630 | 10.112.585 |
| Skyldig skat | | 2.013.521 | 1.359.215 |
| Anden gæld | 13 | 4.950.353 | 5.627.904 |
| Periodeafgrænsningsposter | 14 | 2.208.760 | 1.256.701 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser** | | **40.575.038** | **37.767.260** |
| **Gældsforpligtelser** | | **55.428.641** | **56.859.609** |
| **Passiver** | | **111.724.023** | **104.974.226** |
| Begivenheder efter balancedagen | 1 | | |
| Personaleomkostninger | 2 | | |
| Af- og nedskrivninger | 3 | | |
| Dagsværdioplysninger | 16 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 17 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 18 | | |
| Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår | 19 | | |

Koncernforhold 20
Dattervirksomheder 21

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

| | Virksomheds-kapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabsåret kr. | Egenkapital tilhørende modervirksom-hedens kapitalejere kr. | Egenkapital tilhørende minoritets-interesser kr. |
|---|---|---|---|---|---|
| Egenkapital primo | 125.000 | 33.339.627 | 4.000.000 | 37.464.627 | 6.300.990 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | (4.000.000) | (4.000.000) | 0 |
| Øvrige egenkapitalposteringer | 0 | 3.000.170 | 0 | 3.000.170 | 0 |
| Udbytte fra associerede virksomheder | 0 | 0 | 0 | 0 | (800.000) |
| Årets resultat | 0 | 7.100.708 | 135.000 | 7.235.708 | 2.602.887 |
| **Egenkapital ultimo** | **125.000** | **43.440.505** | **135.000** | **43.700.505** | **8.103.877** |

| | I alt kr. |
|---|---|
| Egenkapital primo | 43.765.617 |
| Udbetalt ordinært udbytte | (4.000.000) |
| Øvrige egenkapitalposteringer | 3.000.170 |
| Udbytte fra associerede virksomheder | (800.000) |
| Årets resultat | 9.838.595 |
| **Egenkapital ultimo** | **51.804.382** |

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

| | Note | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|---|
| Driftsresultat | | 13.972.973 | 10.493.103 |
| Af- og nedskrivninger | | 4.270.142 | 4.199.614 |
| Ændringer i arbejdskapital | 15 | (6.126.376) | (4.315.595) |
| **Pengestrømme vedrørende primær drift** | | **12.116.739** | **10.377.122** |
| Modtagne finansielle indtægter | | 519.109 | 231.004 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (1.787.311) | (1.764.919) |
| Refunderet/(betalt) skat | | (2.034.194) | (1.169.090) |
| **Pengestrømme vedrørende drift** | | **8.814.343** | **7.674.117** |
| Køb mv. af materielle aktiver | | (2.477.137) | (291.951) |
| Køb af finansielle aktiver | | (1.868.410) | (7.326.705) |
| Salg af finansielle aktiver | | 5.263.661 | 2.405.456 |
| **Pengestrømme vedrørende investeringer** | | **918.114** | **(5.213.200)** |
| **Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering** | | **9.732.457** | **2.460.917** |
| Afdrag på lån mv. | | (858.931) | (878.000) |
| Afdrag på leasingforpligtelser | | (3.920.917) | (4.982.885) |
| Udbetalt udbytte | | (4.000.000) | (300.000) |
| Udbetalt udbytte til minoritetsinteresse | | (800.000) | (700.000) |
| Andre pengestrømme vedrørende finansiering | | 921.435 | 3.694.452 |
| **Pengestrømme vedrørende finansiering** | | **(8.658.413)** | **(3.166.433)** |
| **Ændring i likvider** | | **1.074.044** | **(705.516)** |
| Likvider primo | | 7.553.114 | 8.258.630 |
| **Likvider ultimo** | | **8.627.158** | **7.553.114** |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 8.627.158 | 7.553.114 |
| **Likvider ultimo** | | **8.627.158** | **7.553.114** |

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Driften i 2025 er forløbet tilfredsstilende.

## 2 Personaleomkostninger

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Gager og lønninger | 34.074.888 | 30.965.087 |
| Pensioner | 4.302.276 | 3.857.507 |
| Andre omkostninger til social sikring | 923.981 | 841.602 |
| | **39.301.145** | **35.664.196** |

| | | |
|---|---|---|
| Antal ansatte pr. balancedagen | 61 | 58 |

| | Ledelses-<br>vederlag<br>2024<br>kr. | Ledelses-<br>vederlag<br>2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Samlet for ledelseskategorier | 2.069.829 | 2.078.524 |
| | **2.069.829** | **2.078.524** |

I henhold til ÅRL § 98 stk. 3, så har ledelsen valgt at angive samlet vederlag for begge kategorier under et samlet beløb.

## 3 Af- og nedskrivninger

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Afskrivninger på materielle aktiver | 4.270.142 | 4.199.614 |
| | **4.270.142** | **4.199.614** |

## 4 Andre driftsindtægter

Heri indeholdt særlige poster på 873 t.kr. (419 t.kr. i 2023) i modtagne tilskud, samt 1.400 t.kr. i erstatning for driftstab efter nedbrud på maskine.

## 5 Andre finansielle indtægter

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Renteindtægter i øvrigt | 103.473 | 68.324 |
| Valutakursreguleringer | 139.823 | 0 |
| Dagsværdireguleringer | 0 | 269.459 |
| Øvrige finansielle indtægter | 275.813 | 162.680 |
| | **519.109** | **500.463** |

## 6 Andre finansielle omkostninger

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Renteomkostninger i øvrigt | 1.654.304 | 1.563.216 |
| Valutakursreguleringer | 8.454 | 85.067 |
| Dagsværdireguleringer | 28.743 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 125.196 | 116.636 |
| | **1.816.697** | **1.764.919** |

## 7 Skat af årets resultat

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Aktuel skat | 2.670.709 | 1.942.824 |
| Ændring af udskudt skat | 142.000 | 89.000 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 24.081 | 1.240 |
| | **2.836.790** | **2.033.064** |

## 8 Forslag til resultatdisponering

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 135.000 | 4.000.000 |
| Overført resultat | 7.100.708 | 1.812.570 |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 2.602.887 | 1.383.013 |
| | **9.838.595** | **7.195.583** |

## 9 Materielle aktiver

| | Grunde og bygninger kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr. | Indretning af lejede lokaler kr. | Forud-betalinger for materielle aktiver kr. |
|---|---|---|---|---|
| Kostpris primo | 32.243.957 | 63.770.710 | 905.882 | 82.725 |
| Tilgange | 269.822 | 1.683.341 | 312.877 | 1.121.225 |
| Afgange | 0 | 0 | 0 | (82.725) |
| **Kostpris ultimo** | **32.513.779** | **65.454.051** | **1.218.759** | **1.121.225** |
| Af- og nedskrivninger primo | (12.388.560) | (38.080.761) | (784.188) | 0 |
| Årets afskrivninger | (788.802) | (3.395.844) | (85.496) | 0 |
| **Af- og nedskrivninger ultimo** | **(13.177.362)** | **(41.476.605)** | **(869.684)** | **0** |
| **Regnskabsmæssig værdi ultimo** | **19.336.417** | **23.977.446** | **349.075** | **1.121.225** |
| Ikke-ejede aktiver | 0 | 19.646.682 | 0 | 0 |

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten består af forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer mv.

## 11 Udskudt skat

| | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|
| Materielle aktiver | 7.037.000 | 7.526.000 |
| Varebeholdninger | 465.000 | 280.000 |
| Tilgodehavender | 65.000 | 92.000 |
| Forpligtelser | (3.076.000) | (3.549.000) |
| **Udskudt skat i alt** | **4.491.000** | **4.349.000** |

| **Bevægelser i året** | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|
| Primo | 4.349.000 | 4.260.000 |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 142.000 | 89.000 |
| **Ultimo** | **4.491.000** | **4.349.000** |

## 12 Langfristede forpligtelser

| | Forfald inden for 12 måneder 2024 kr. | Forfald inden for 12 måneder 2023 kr. | Forfald efter 12 måneder 2024 kr. | Restgæld efter 5 år 2024 kr. |
|---|---|---|---|---|
| Gæld til realkreditinstitutter | 926.181 | 871.822 | 4.930.871 | 1.512.301 |
| Leasingforpligtelser | 4.184.210 | 3.880.954 | 7.550.711 | 0 |
| Anden gæld | 0 | 0 | 2.372.021 | 2.372.021 |
| | **5.110.391** | **4.752.776** | **14.853.603** | **3.884.322** |

## 13 Anden gæld (kortfristet)

| | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|
| Moms og afgifter | 385.252 | 892.402 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 4.444.918 | 4.622.840 |
| Anden gæld i øvrigt | 120.183 | 112.662 |
| | **4.950.353** | **5.627.904** |

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Indtægter, som indtægtsføres efter statusdagen, vedrørende tilskud, som indtægtsføres over de kommende 6-120 måneder. Se endvidere note 4.

## 15 Ændring i arbejdskapital

| | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|
| Ændring i varebeholdninger | (6.903.962) | (6.415.457) |
| Ændring i tilgodehavender | 1.125.803 | (4.943.712) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | (348.217) | 7.043.574 |
| | **(6.126.376)** | **(4.315.595)** |

## 16 Dagsværdioplysninger

| | Andre værdi-papirer og kapitalandele kr. |
|---|---|
| Dagsværdi ultimo | 7.540.153 |
| Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen | 112.867 |

## 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

| | 2024 kr. | 2023 kr. |
|---|---|---|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | **216.816** | **321.408** |

Der er indgået operationelle leasingaftaler på driftsmidler med en restløbetid på op til 35 måneder. Restforpligtelsen fremgår af ovenstående. Den forventede ydelse på operationelle leasingaftaler for 2025 udgør 139 t.kr.

I regnskabet er indregnet finansielle leasingaftaler vedrørende maskiner med en restløbetid op til 48 måneder. Leasingaftalerne er aktiveret under materielle anlægsaktiver, ligesom gælden er passiveret under lang- og kortfristede gældsforpligtelser. Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver udgør 19.647 t.kr.

Restydelser (inkl. frikøb) på indregnede finansielle leasingaftaler udgør 12.545 t.kr. ekskl. afgifter pr. statusdagen.

## 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med bank er pantsat skadesløsbrev med virksomhedspant på nom. 6.000 t.kr. med sikkerhed i selskabets immaterielle rettigheder, materielle anlægsaktiver, varelager og tilgodehavender fra salg.

Der er tinglyst et skadesløsbrev på nom. 3.300.000 kr. med pant i koncernens ejendomme. Skadesløsbrevet ligger ikke til sikkerhed for mellemværender pr. 31.12.2024.

Til sikkerhed for bankgæld i koncernselskab er udstedt ejerpantebrev på nom. 1.800.000 kr. med pant i koncernens ejendomme. Bankgæld i koncernselskab udgør 77 t.kr. pr. 31.12.2024.

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Selskabet har over for factoringselskab stillet sikkerhed i form af de debitorer, som er transporteret hertil. Factoring gælden udgør 15.203 t.kr. pr. 31.12.2024.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver udgør 0 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af ejede materielle anlægsaktiver ekskl. ejendomme udgør 5.700 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 19.336 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat varelager udgør 24.887 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender fra salg udgør 22.900 t.kr.

## 19 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.

## 20 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Holvad Holding ApS, Skanderborg

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
RIVAL Holding A/S, Skanderborg

## 21 Dattervirksomheder

| | Hjemsted | Retsform | Ejerandel % |
|---|---|---|---|
| RIVAL Holding A/S | Skanderborg | A/S | 70,00 |
| Holvad ApS | Skanderborg | ApS | 100,00 |

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

| | Note | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|---|
| Administrationsomkostninger | | (29.188) | (26.881) |
| **Driftsresultat** | | **(29.188)** | **(26.881)** |
| | | | |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 6.972.571 | 5.465.568 |
| Andre finansielle indtægter | 1 | 363.464 | 485.561 |
| Andre finansielle omkostninger | 2 | (43.640) | (12.438) |
| **Resultat før skat** | | **7.263.207** | **5.911.810** |
| | | | |
| Skat af årets resultat | 3 | (87.669) | (99.240) |
| **Årets resultat** | 4 | **7.175.538** | **5.812.570** |

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

| | Note | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|---|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 26.274.455 | 25.401.884 |
| **Finansielle aktiver** | 5 | **26.274.455** | **25.401.884** |
| **Anlægsaktiver** | | **26.274.455** | **25.401.884** |
| Tilgodehavende skat | | 0 | 6.290 |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag | | 1.982.709 | 1.278.824 |
| **Tilgodehavender** | | **1.982.709** | **1.285.114** |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 7.115.516 | 7.540.153 |
| **Værdipapirer og kapitalandele** | | **7.115.516** | **7.540.153** |
| **Likvide beholdninger** | | **7.301.006** | **4.616.691** |
| **Omsætningsaktiver** | | **16.399.231** | **13.441.958** |
| **Aktiver** | | **42.673.686** | **38.843.842** |

## Passiver

| | Note | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|---|
| Virksomhedskapital | | 125.000 | 125.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 24.854.455 | 24.021.884 |
| Overført overskud eller underskud | | 15.525.710 | 9.317.743 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 135.000 | 4.000.000 |
| **Egenkapital** | | **40.640.165** | **37.464.627** |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 20.000 | 20.000 |
| Skyldig skat | | 2.013.521 | 1.359.215 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser** | | **2.033.521** | **1.379.215** |
| **Gældsforpligtelser** | | **2.033.521** | **1.379.215** |
| **Passiver** | | **42.673.686** | **38.843.842** |
| Personaleforhold | 6 | | |
| Dagsværdioplysninger | 7 | | |
| Eventualforpligtelser | 8 | | |

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

| | Virksomheds-kapital kr. | Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabsåret kr. | I alt kr. |
|---|---|---|---|---|---|
| Egenkapital primo | 125.000 | 24.021.884 | 9.317.743 | 4.000.000 | 37.464.627 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | (4.000.000) | (4.000.000) |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder | 0 | (3.200.000) | 3.200.000 | 0 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 4.032.571 | 3.007.967 | 135.000 | 7.175.538 |
| **Egenkapital ultimo** | **125.000** | **24.854.455** | **15.525.710** | **135.000** | **40.640.165** |

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Renteindtægter i øvrigt | 87.651 | 53.422 |
| Dagsværdireguleringer | 0 | 269.459 |
| Øvrige finansielle indtægter | 275.813 | 162.680 |
| | **363.464** | **485.561** |

## 2 Andre finansielle omkostninger

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Dagsværdireguleringer | 28.743 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 14.897 | 12.438 |
| | **43.640** | **12.438** |

## 3 Skat af årets resultat

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Aktuel skat | 64.000 | 98.000 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 23.669 | 1.240 |
| | **87.669** | **99.240** |

## 4 Forslag til resultatdisponering

| | 2024<br>kr. | 2023<br>kr. |
|---|---|---|
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 135.000 | 4.000.000 |
| Overført resultat | 7.040.538 | 1.812.570 |
| | **7.175.538** | **5.812.570** |

## 5 Finansielle aktiver

| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr. |
|---|---|
| Kostpris primo | 1.380.000 |
| Tilgange | 100.000 |
| Afgange | (60.000) |
| **Kostpris ultimo** | **1.420.000** |
| Opskrivninger primo | 24.021.884 |
| Andel af årets resultat | 7.032.741 |
| Udbytte | (3.200.000) |
| Tilbageførsel ved afgange | (3.000.170) |
| **Opskrivninger ultimo** | **24.854.455** |
| **Regnskabsmæssig værdi ultimo** | **26.274.455** |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Personaleforhold

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

## 7 Dagsværdioplysninger

| | Andre værdipapirer og kapitalandele kr. |
|---|---|
| Dagsværdi ultimo | 7.115.516 |
| Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen | (210.934) |

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

# Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### Resultatopgørelsen
**Bruttofortjeneste eller –tab**
Bruttofortjeneste eller –tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**
Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

**Ejendomsomkostninger**
Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret.

**Produktionsomkostninger**
Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

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

**Distributionsomkostninger**
Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

**Administrationsomkostninger**
Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

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

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

**Andre finansielle indtægter**
Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer, dagsværdireguleringer og kapitalandele, renteindtægter mv..

**Andre finansielle omkostninger**
Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta og amortisering af finansielle forpligtelser 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.

## Balancen

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

| | Brugstid |
|---|---|
| Bygninger | 10-40 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-15 år |
| Indretning af lejede lokaler | 10 år |

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. I kostprisen indregnes indirekte produktionsomkostninger (IPO) ved måling af fremstillede varer samt va-rer under fremstilling.

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

### Tilgodehavender

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

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**
Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

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

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

**Likvide beholdninger**
Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**
Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**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.

**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.

**Leasingforpligtelser**
Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den

nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**
Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**
Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg 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 og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger