

BLSH MANAGEMENT ApS

Kronprinsessegade 46E, 3.

1306 København

CVR-nr. 33 07 14 26

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på koncernens
og moderselskabets ordinære generalforsamling den
10. juli 2025

Peder Ries Borchert
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Anvendt regnskabspraksis	18
Noter	18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for BLSH MANAGEMENT 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. december 2024 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. juli 2025

Direktion

Peder Ries Borchert
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BLSH MANAGEMENT ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BLSH MANAGEMENT ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort 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 vor 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 koncernens og moderselskabets 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 med henblik på koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor 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.

Vor konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

Frederiksberg, den 10. juli 2025

Revisionsfirmaet Albrechtsen
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 77 92 64 10

Bjarne Albrechtsen
statsautoriseret revisor
mne12177

Selskabsoplysninger

Selskabet

BLSH MANAGEMENT ApS
Kronprinsessegade 46E, 3.
1306 København

CVR-nr.: 33 07 14 26

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024

Hjemsted: København

Direktion

Peder Ries Borchert, direktør

Revision

Revisionsfirmaet Albrechtsen
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Lindevangs Allé 4
2000 Frederiksberg

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens og moderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2024	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	53.117	47.881	5.574
Resultat af primær drift	35.776	33.302	43.488
Resultat af finansielle poster	-1.872	-1.442	-906
Årets resultat	25.053	17.680	40.849
Balancesum	256.941	250.064	222.119
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.992	-1.713	-6.607
Egenkapital	70.039	64.313	59.179
Afkastningsgrad	13,4%	9,9%	40,3%
Soliditetsgrad	27,3%	25,7%	26,6%
Likviditetsgrad	190,2%	117,8%	90,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i at eje kapitalandele, mens koncernens aktiviteter omfatter investering i ejendomme og Startups, udvikling af spil og salg af elektroniske p-skiver mv.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på kr. 25.053.297, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på kr. 70.038.819.

Årets resultat anses samlet set for tilfredsstillende og afspejler en stabil udvikling i koncernens aktiviteter samt en fortsat effektiv drift på tværs af selskaberne i koncernen. Resultatet er opnået på trods af et generelt udfordrende marked og viser koncernens evne til at tilpasse sig og agere proaktivt i forhold til ændringer i både omkostningsstruktur og forretningsmæssige prioriteringer.

Ledelsen vurderer, at resultatet er i tråd med de opstillede forventninger for regnskabsåret og giver et solidt udgangspunkt for den fremtidige udvikling og vækst. Samtidig viser resultatet en positiv effekt af de strategiske beslutninger, der er truffet i årets løb, herunder en løbende optimering af koncernens investeringer og ressourcer.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har koncernen afhændet flere kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Disse kapitalandele er ikke præsenteret særskilt i balancen, da de ikke kan udskilles fra de øvrige finansielle anlægsaktiver på balancedagen. Afhændelserne er sket som led i en løbende porteføljustering og vurderes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Ledelsesberetning

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsen forventer en fortsat styrkelse af koncernens primære driftsaktiviteter i 2025, herunder udvikling og salg af teknologiske produkter samt investering i vækstvirksomheder og digitale løsninger. På baggrund af en stabil drift, øget effektivisering og et styrket fokus på kerneforretningen forventes et resultat for 2025 på cirka kr. 30 mio.

Forventningen er baseret på nuværende markedsforhold og en fortsat efterspørgsel efter koncernens produkter og løsninger. Særlige forudsætninger for den forventede udvikling omfatter bl.a. evnen til at fastholde og udbygge markedsandele, samt en fortsat effektiv allokering af koncernens ressourcer.

Der vurderes ikke at være særlige usikre forhold med væsentlig indvirkning på udviklingen, udover de generelle markeds-mæssige og geopolitiske risici, som også kan påvirke koncernens samarbejdspartnere og investeringsportefølje.

Særlige forudsætninger for virksomhedens forventede udvikling

En af koncernens aktiviteter er investeringsejendomme, der værdiansættes til dagsværdi, bl.a. baseret på forventninger til markedsafkast og markedsleje. Ændringer i fremtidigt renteniveau og markedsleje kan have væsentlige betydning for den fremtidige værdiansættelse til dagsværdi.

Usikre faktorer ved virksomhedens forventede udvikling

Koncernens aktiviteter er bortset fra udviklingen i generelle markeds-mæssige, finansielle og geopolitiske faktorer ikke påvirket af særligt usikre faktorer, der kan have betydning for den forventede udvikling.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.

Koncernen har ikke udarbejdet specifikke politikker for koncernens miljøarbejder. Der arbejdes løbende som en integreret del af aktiviteternes udvikling på en forbedring virksomhedens påvirkning af miljøet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Udvikling i teknologi m.v. er en væsentlig del af koncernens aktiviteter. Der investeres løbende i udvikling som en drivende faktor for koncernens fortsatte udvikling.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Selskabet havde forud for regnskabsåret 2024 offentliggjort en forventning om et resultat på kr. 20 mio. Det realiserede resultat udgjorde kr. 25 mio og oversteg dermed de tidligere udmeldte forventninger.

Afvigelsen skyldes en generelt positiv udvikling i koncernens primære driftsområder, herunder øget salg, forbedrede marginer og en effektiv omkostningsstyring. Resultatet anses som tilfredsstillende og afspejler en stærk forankring i de strategiske tiltag, der er iværksat gennem året.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
Bruttofortjeneste		53.117.259	47.881.193	-67.508	-38.727
Personaleomkostninger	2	-17.341.281	-14.579.535	0	0
Resultat af primær drift		35.775.978	33.301.658	-67.508	-38.727
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-1.246.021	-9.496.704	0	0
Resultat af drift før dagsværdireguleringer		34.529.957	23.804.954	-67.508	-38.727
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		-504.134	-376.521	0	0
Resultat før finansielle poster		34.025.823	23.428.433	-67.508	-38.727
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	17.978.994	7.011.769
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-7.391	0	0	0
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		14.520	0	0	0
Finansielle indtægter	4	1.020.412	2.029.058	2.230.211	0
Finansielle omkostninger	5	-2.899.780	-3.470.633	-2.693.871	-1.292.168
Resultat før skat		32.153.584	21.986.858	17.447.826	5.680.874
Skat af årets resultat	6	-7.100.287	-4.306.587	96.439	494.686
Årets resultat		25.053.297	17.680.271	17.544.265	6.175.560
Resultatdisponering	7				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
Erhvervede patenter		10.942.476	359.099	0	0
Goodwill		1.398.927	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	12.341.403	359.099	0	0
Investeringsejendomme		114.000.000	114.000.000	0	0
Grunde og bygninger		24.833.580	25.065.642	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.684.684	7.315.319	0	0
Indretning af lejede lokaler		80.176	106.901	0	0
Materielle anlægsaktiver	9,10	148.598.440	146.487.862	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	82.966.015	97.459.410
Kapitalandele i kapitalinteresser	12	4.154.823	5.054.824	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	13	0	0	41.392.804	53.909.056
Tilgodehavender i kapitalinteresser	13	0	11.031.374	0	0
Andre tilgodehavender	13	8.934.527	11.577.575	0	0
Deposita	13	765.202	461.075	0	0
Finansielle anlægsaktiver		13.854.552	28.124.848	124.358.819	151.368.466
Anlægsaktiver i alt		174.794.395	174.971.809	124.358.819	151.368.466
Færdigvarer og handelsvarer		41.840.169	37.069.108	0	0
Forudbetaling for varer		7.918.494	10.166.521	0	0
Varebeholdninger		49.758.663	47.235.629	0	0

Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.798.579	14.167.859	0	0
Andre tilgodehavender		12.257.352	10.000.927	1.529.219	5.171.096
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	9.896.234	9.678.997
Tilgodehavende moms og afgifter		224.407	330.529	0	0
Periodeafgrænsningsposter	14	77.254	57.238	0	0
Tilgodehavender		25.357.592	24.556.553	11.425.453	14.850.093
Likvide beholdninger		7.030.462	3.300.399	909	0
Omsætningsaktiver i alt		82.146.717	75.092.582	11.426.362	14.850.093
Aktiver i alt		256.941.112	250.064.391	135.785.181	166.218.559

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Overført resultat		57.003.731	44.634.708	69.725.944	52.181.679
Minoritetsinteresser		12.955.088	19.598.578	0	0
Egenkapital	15	70.038.819	64.313.286	69.805.944	52.261.679
Hensættelse til udskudt skat	16	20.790.940	18.527.836	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	33.585.613	27.260.280
Hensatte forpligtelser i alt		20.790.940	18.527.836	33.585.613	27.260.280
Gæld til realkreditinstitutter		52.714.864	55.493.828	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.063.194	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.454.544	54.430.829
Gæld tl virksomhed underlagt samme ultimative kontrol		31.849.786	1.035.597	0	0
Anden gæld		4.871.954	26.366.339	1.388.539	2.339.658
Selskabsdeltagere og ledelse		23.835.588	20.218.866	9.673.577	6.056.155
Deposita		594.842	364.344	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	122.930.228	103.478.974	21.516.660	62.826.642
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	2.598.579	2.427.616	0	0
Banker		17.518.202	28.657.251	2.945.731	13.820.770
Kreditinstitutter		52.867	49.934	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		819.366	657.722	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.064.825	11.869.704	0	125.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		536.158	572.675	0	0
Selskabsskat		2.874.026	5.398.513	2.874.026	5.307.258

Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	4.914.253	4.495.104
Anden gæld		9.013.833	13.382.893	142.954	121.826
Periodeafgrænsningsposter	18	0	38.885	0	0
Deposita		703.269	689.102	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		43.181.125	63.744.295	10.876.964	23.869.958
Gældsforpligtelser i alt		166.111.353	167.223.269	32.393.624	86.696.600
Passiver i alt		256.941.112	250.064.391	135.785.181	166.218.559
Leje- og leasingforpligtelser	19				
Eventualforpligtelser	20				
Pantsætninger og sikkerhedsstil-	21				
lelser					
Nærtstående parter og ejerfor-	22				
hold					

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resul- tat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	80.000	44.634.707	19.598.578	64.313.285
Valutakursregulering	0	50.285	0	50.285
Betalt ordinært udbytte	0	0	-17.628.000	-17.628.000
Køb af minoritetsandele	0	-1.750.048	0	-1.750.048
Årets resultat	0	14.068.787	2.170.510	16.239.297
Foreslået udbytte	0	0	8.814.000	8.814.000
Egenkapital 31. december 2024	80.000	57.003.731	12.955.088	70.038.819

Morderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resul- tat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	80.000	52.181.679	52.261.679
Årets resultat	0	17.544.265	17.544.265
Egenkapital 31. december 2024	80.000	69.725.944	69.805.944

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		kr.	kr.
Årets resultat		25.053.297	17.680.271
Reguleringer	23	10.241.049	15.574.186
Ændring i driftskapital	24	-10.385.671	-762.965
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		24.908.675	32.491.492
Renteindbetalinger og lignende		1.020.412	2.029.058
Renteudbetalinger og lignende		-2.899.780	-2.839.852
Pengestrømme fra ordinær drift		23.029.307	31.680.698
Betalt selskabsskat		-7.361.057	-16.349.900
Andre reguleringer		-4.497	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		15.663.753	15.330.798
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-12.316.860	-3.800.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.992.345	-1.712.957
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-304.127	-11.129.483
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		900.000	0
Modtagne afdrag		13.674.422	0
Erhvervelse af minoritetsandele		-1.750.048	-12.403.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.788.958	-29.045.440
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.608.001	-2.605.258
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		22.230.218	0
Betalt udbytte		-17.628.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.994.217	-2.605.258
Ændring i likvider		14.869.012	-16.319.900
Likvide beholdninger		3.300.399	4.973.946
Kassekredit		-28.657.151	-14.010.898
Likvider 1. januar 2024		-25.356.752	-9.036.952
Likvider 31. december 2024		-10.487.740	-25.356.852

Likvider specificeres således:

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

	Note	Koncern	
		2024	2023
		kr.	kr.
Likvide beholdninger		7.030.462	3.300.399
Kassekredit		-17.518.202	-28.657.251
Likvider 31. december 2024		-10.487.740	-25.356.852

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BLSH MANAGEMENT ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2024 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden BLSH Management og dattervirksomheder, hvori BLSH Management direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er 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.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-18 år	0-4 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0-4 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 33.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved videresalg. Investerings ejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen. Investerings ejendomme måles efterfølgende til dagsværdi ved at regulere regnskabsmæssig værdi ved op- eller nedregulering over resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af det forventede, fremtidige løbende driftsafkast af ejendommen. I det omfang, der er tilgængelige aktuelle markedspriser for sammenlignelige ejendomme, indgår disse som grundlag for vurderingen af ejendommens værdi

Investerings ejendomme

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

BLSH MANAGEMENT ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske dattervirksomheder for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	16.537.316	14.145.516	0	0
Pensioner	399.787	239.415	0	0
Andre omkostninger til social sikring	211.909	142.947	0	0
Andre personaleomkostninger	192.269	51.657	0	0
	17.341.281	14.579.535	0	0
 Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	 38	 35	 1	 1
 Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.				
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	334.559	4.458.616	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	911.462	1.238.088	0	0
Nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	0	3.800.000	0	0
	1.246.021	9.496.704	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.230.211	0
Renteindtægter fra kapitalinteresser	737.277	0	0	0
Renteindtægter fra associerede virksomheder	242.683	0	0	0
Andre finansielle indtægter	25.100	714.828	0	0
Kursreguleringer	15.352	1.314.230	0	0
	1.020.412	2.029.058	2.230.211	0
5 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.886.864	0
Andre finansielle omkostninger	2.890.338	2.831.057	807.007	661.515
Kursreguleringer omkostninger	5.628	6.931	0	0
Valutakurstab	1.773	1.862	0	0
Rentetillæg selskabsskat	2.041	630.783	0	630.653
	2.899.780	3.470.633	2.693.871	1.292.168

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.782.786	5.988.939	-89.955	-154.077
Årets udskudte skat	2.266.776	-743.550	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-6.484	-360.113	-6.484	-340.609
Regulering af udskudt skat tidligere år	-3.672	0	0	0
	7.100.287	4.306.587	-96.439	-494.686
7 Resultatdisponering				
Overført resultat	14.068.787	9.265.769	17.544.265	6.175.560
	14.068.787	9.265.769	17.544.265	6.175.560
Minoritetsinteresser	10.984.510	8.414.502	0	0
	25.053.297	17.680.271	17.544.265	6.175.560
8 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				
			Erhvervede patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2024			28.353.242	608.531
Tilgang i årets løb			10.762.500	1.554.345
Kostpris 31. december 2024			39.115.742	2.162.876
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024			27.994.143	608.513
Årets afskrivninger			179.123	155.436
Af- og nedskrivninger 31. december 2024			28.173.266	763.949
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024			10.942.476	1.398.927

Noter

9 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. januar 2024	29.936.602
Tilgang i årets løb	504.134
Kostpris 31. december 2024	30.440.736
Værdireguleringer 1. januar 2024	84.063.398
Årets værdireguleringer	-504.134
Værdireguleringer 31. december 2024	83.559.264
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	114.000.000

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Dagsværdien af investeringsejendomme er opgjort med udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der har karakter af enkeltstående begivenheder. Dette korrigeret budget udtrykker et "normaliseret" driftsresultat og anvendes sammen med et relevant afkastkrav til at beregne dagsværdien

Dagsværdien er baseret på det forventede normaliserede driftsresultat for ejendommene og et skønnet afkastkrav for selskabets erhverv- og boligejendom på 3,60-3,95%. Værdiansættelsen for selskabets erhvervsejendom er herudover vurderet i forhold til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakten. Værdiansættelsen vil dog altid være en konkret vurdering, og vurderingen er derfor behæftet med en naturlig usikkerhed.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type(bolig, kontor, butik mv.) beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Ejendommene er fastsat til en gennemsnitlig værdi på (kr/m²) 36.700

Der ikke anvendt eksterne vurderingsmænd ved fastsættelsen af dagsværdien

Noter

9 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2024 er der anvendt i intervallet 3,35% - 4,20 %. Det kan opgøres til 3,80 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

	-0,25%	Basis	0,25 %
Ændringer i	kr.	kr.	kr.
Afkastprocent	3,52	3,77	4,02
Dagsværdi	118.097.844	114.000.000	110.583.148
Ændring i dagsværdi	4.097.844	0	-3.416.852

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2024	25.528.147	13.431.282	300.150
Tilgang i årets løb	0	2.965.620	0
Kostpris 31. december 2024	25.528.147	16.396.902	300.150
Opskrivninger 1. januar 2024	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2024	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	462.505	6.115.964	193.249
Årets afskrivninger	232.062	596.254	26.725
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	694.567	6.712.218	219.974
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	24.833.580	9.684.684	80.176

Noter

	Morderselskab	
	2024	2023
	kr.	kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2024	118.458.240	106.055.241
Tilgang i årets løb	0	15.700.000
Afgang i årets løb	0	-3.297.001
Kostpris 31. december 2024	<u>118.458.240</u>	<u>118.458.240</u>
Værdireguleringer 1. januar 2024	-20.998.830	-43.469.960
Årets afgang	2.871.698	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0
Årets resultat	16.162.122	7.011.769
Udbytte modtaget	-42.372.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	431.381
Afskrivning på goodwill	-1.054.827	-1.240.300
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehaver	3.574.279	19.066.248
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>6.325.333</u>	<u>-2.797.968</u>
Værdireguleringer 31. december 2024	<u>-35.492.225</u>	<u>-20.998.830</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u>82.966.015</u>	<u>97.459.410</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2024	<u>9.732.301</u>	<u>9.683.543</u>

Noter

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabska- pital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Needit ApS	Hvidovre	250.000	70%	65.728	590.946
Needit Two ApS	København	125.000	70%	-11.076.157	-1.008.331
Sealand Capital ApS	København	764.075	100%	-19.160.773	-2.958.264
Sealand Capital 2 ApS	København	125.000	70%	42.647.143	34.404.175
Sealand Capital Venture ApS	København	10.615.200	100%	12.276.294	-282.625
Hammerholmen 18 ApS	Hvidovre	500.000	70%	3.683.796	598.394
Middleware ApS	København	80.000	100%	-16.345.085	-3.329.604
Ejendommen Kronprinsesse- gade 18 ApS	København	1.500.000	100%	28.721.388	519.858
Pipesecc ApS	København	80.000	100%	765.644	100.798
Ejendomsselskabet Kron- prinsessegade 46 E ApS	København	600.000	100%	16.105.711	-656.185
SC Portefølje Management ApS	København	949.848	100%	-3.215.580	-1.039.001
Airshells Denmark ApS	København	748.023	93%	748.023	326.659
Momio ApS	København	1.899.886	92%	1.673.277	-962.958
Boxstation ApS	København	1.761.540	78%	6.444.279	2.080.155
Valhøjs Alle 159 ApS	København	50.000	78%	-5.847.989	8.278
Blushøjvej 6A ApS	København	625.000	78%	-2.274.202	-432.269
Boxstation Mobil ApS	København	87.106	78%	-3.311.599	-1.000.125

Noter

GEO24 ApS	København	80.000	73%	982.208	30.905
Needit Denmark ApS	København	80.000	70%	43.778.457	33.374.157
Needit Deutschland GmbH	Berlin	186.250	70%	6.862.842	24.608
Tradora GmbH	Berlin	186.250	70%	1.858.535	-376.674
Replay Institute 2.0 ApS	København	83.334	60%	-2.036.703	-2.407.030
Norgo ApS	København	125.000	70%	5.030.386	4.738.133
				<u>108.375.623</u>	<u>62.344.000</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
12 Kapitalandele i kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2024	5.054.823	4.967.890	0	0
Tilgang i årets løb	0	86.934	0	0
Afgang i årets løb	-900.000	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	<u>4.154.823</u>	<u>5.054.824</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u>4.154.823</u>	<u>5.054.824</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Varmeo Energi ApS	Roskilde	42%	278.252	-3.605
Varmeo ApS	Roskilde	44%	1.872.854	2.436.003
Group Caliber ApS	København	7%	2.751.479	1.315.635
			<u>3.663.880</u>	<u>1.559.328</u>

Noter

13 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre tilgode- havender	Deposita
Kostpris 1. januar 2024	11.577.575	461.075
Tilgang i årets løb	0	304.127
Afgang i årets løb	-2.643.048	0
Kostpris 31. december 2024	8.934.527	765.202
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	8.934.527	765.202

Moderselskab

	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der
Kostpris 1. januar 2024	72.975.304
Afgang i årets løb	-8.941.973
Kostpris 31. december 2024	64.033.331
Nedskrivninger 1. januar 2024	19.066.248
Årets nedskrivninger	3.574.279
Nedskrivninger 31. december 2024	22.640.527
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	41.392.804

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Noter

15 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 800 anparter à nominelt kr. 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2024	18.527.836	19.271.386	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.263.103	-743.550	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2024	20.790.939	18.527.836	0	0
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	116.551	-1.973.152	0	0
Materielle anlægsaktiver	21.062.526	20.969.555	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-3.672	0	0	0
Låneomkostninger	753	337	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.753	281	0	0
Skattemæssigt underskud	-386.971	-469.185	0	0
	20.790.940	18.527.836	0	0

Noter

17 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2024	31. december 2024		
Gæld til realkreditinstitutter	57.921.444	55.313.443	2.598.579	43.066.940
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	9.063.194	0	0
Gæld til virksomhed underlagt samme ultimative kontrol	1.035.597	31.849.786	0	0
Selskabsdeltagere og ledelse	20.218.866	23.835.588	0	0
Anden gæld	26.366.339	4.871.954	0	0
Deposita	364.344	594.842	0	0
	105.906.590	125.528.807	2.598.579	43.066.940

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2024	31. december 2024		
Gæld til tilknyttede virksomheder	54.430.829	10.454.544	0	0
Selskabsdeltagere og ledelse	6.056.155	9.673.577	0	0
Anden gæld	2.339.658	1.388.539	0	0
	62.826.642	21.516.660	0	0

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
19 Leje- og leasingforpligtelser				
Lejeforpligtelser				
Inden for et år	812.000	1.306.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.519.000	1.708.000	0	0
	3.331.000	3.014.000	0	0

20 Eventualforpligtelser

Moderselskab

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kilde-skat på udbytter, renter og royalties.

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution ulimiteret overfor flere koncernforbundne selskabers bankforbindelse.

Koncern

Koncernen er part i tvister og potentielle tvister om udestående krav og fordringer. Baseret på indhentede juridiske vurderinger af verserende sager og andre tvister har selskabet foretaget en vurdering af hver enkel sag. Der er taget højde herfor ved værdiansættelse af de pågældende aktiver og forpligtelser.

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Selskabet har udstedt støtte- og tilbagetrædelseserklæring vedrørende fortsat drift til flere af selskabets datter- og datterdattervirksomheder.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet afgivet pant i anparter i flere af selskabets unoterede kapitalandele. Den bogførte værdi af kapitalandelene udgør pr. 31. december 2024 t.kr. 23.552

Koncern

Noter

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og banker, t.kr. 72.831, er der givet pant i grunde og bygninger, investeringsejendomme, varebeholdninger, tilgodehavender m.v., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør t.kr. 211.075.

Selskabet har stillet garantier overfor samarbejdspartnere. Træk pr. 31.12.2024 udgør t.kr. 275.

22 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Selskabets direktør og kapitalejer Peder Rise Borchert og andre af denne kontrollerede selskaber.

Øvrige nærtstående parter

Ingen.

Transaktioner

Der har ikke været transaktioner, der ikke er på normale markedvilkår, jf. årsregnskabslovens § 98 c. stk. 7.

23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-1.020.412	-1.929.044
Finansielle omkostninger	2.899.780	3.470.633
Af- og nedskrivninger	1.218.238	9.493.192
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	7.391	0
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	-14.520	0
Skat af årets resultat	7.100.287	4.306.587
Valutakursregulering (bør omposteres til andre regnskabslinjer)	50.285	-47.203
	<u>10.241.049</u>	<u>15.294.165</u>

Noter**24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	-2.523.034	-18.230.840
Ændring i tilgodehavender	-792.040	-24.405.016
Ændring i leverandører mv.	-7.070.597	41.872.891
	<u>-10.385.671</u>	<u>-762.965</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

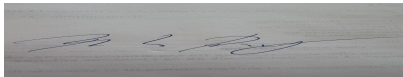
Peder Ries Borchert

Direktør

Serienummer: prb@sealandcapital.com

IP: 45.131.xxx.xxx

2025-07-10 20:59:41 UTC



Bjarne Albrechtsen

REVISIONSFIRMAET ALBRECHTSEN STATS AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB CVR: 77926410

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 0105205a-d3c3-47d7-8ac7-c64188a61457

IP: 94.137.xxx.xxx

2025-07-11 08:33:32 UTC



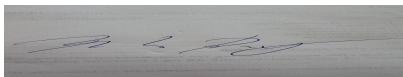
Peder Ries Borchert

Dirigent

Serienummer: prb@sealandcapital.com

IP: 45.131.xxx.xxx

2025-07-11 08:43:58 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.