

# Rosenstand Holding ApS

Hjulmagervej 38, 9000 Aalborg

CVR-nr. 25 53 26 00

## Årsrapport

**2021/22**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2022.

---

Torben Rosenstand Hansen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. april 2021 - 31. marts 2022</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	30

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2021/22 for Rosenstand Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2021 - 31. marts 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 24. maj 2022

### Direktion

Torben Rosenstand Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Rosenstand Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rosenstand Holding ApS for regnskabsåret 1. april 2021 - 31. marts 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. marts 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2021 - 31. marts 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

---

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 24. maj 2022

### Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Alex Hoffmann Kristensen  
statsautoriseret revisor  
mne33705

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Rosenstand Holding ApS Hjulgagervej 38 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 25 53 26 00
	Stiftet: 29. juni 2000
	Hjemsted: Aalborg
	Regnskabsår: 1. april - 31. marts
<b>Direktion</b>	Torben Rosenstand Hansen
<b>Revision</b>	Redmark Godkendt Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
<b>Bankforbindelse</b>	Nordea, Prinsensgade 15, 9000 Aalborg
<b>Dattervirksomhed</b>	Ketner A/S, Aalborg

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af primær drift	12.727	9.327	5.995	8.379	4.788
Finansielle poster, netto	-509	-381	-541	-390	-372
Årets resultat	9.551	6.984	4.235	6.215	3.455
<b>Balance:</b>					
Balancesum	83.602	75.363	69.142	61.094	56.718
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.078	15.139	15.752	6.898	12.123
Egenkapital	48.946	40.221	34.135	30.814	25.324
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	10.131	15.817	12.901	6.386	4.193
Investeringsaktivitet	-11.863	-11.423	-13.963	-4.077	-12.061
Finansieringsaktivitet	287	-2.904	1.049	-2.428	7.870
Pengestrømme i alt	-1.446	1.490	-13	-119	2
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	81	80	82	82	71
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	141,8	121,8	147,1	144,1	123,0
Soliditetsgrad	58,5	53,4	49,4	50,4	44,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet omfatter reparation indenfor specialområderne diesel, autoværksted, el- og hybridbiler samt lagersalg inden for nævnte områder.

Moderelskabets væsentligste aktivitet består af holdingvirksomhed, investeringer og dermed beslægtet virksomhed herunder ejendomsdrift

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens drift har i regnskabsåret 2021/22 været tilfredsstillende.

Koncernen har i regnskabsåret 2021/22 realiseret et resultat før skat på 12,2 mio. kr. mod 8,9 mio. kr. i regnskabsåret 2020/21. Det realiserede resultat er knap 3 mio. kr. højere end den forventede udvikling udmeldt i årsrapporten for 2020/21. Den positive udvikling skyldes primært en øget aktivitet i datterselskabet.

Af koncernens balancesum på 83,3 mio. kr. udgør egenkapitalen ved regnskabsårets udgang 48,9 mio. kr. hvilket svarer til en soliditetsgrad på 59 %.

### Den forventede udvikling

For det kommende år forventer ledelsen en aktivitet og et resultat på samme niveau med regnskabsåret 2021/22.

### Videnressourcer

Koncernen har en bred vifte af specialer og kompetencer indenfor service og reparation af biler, herunder dieselværksted, testcenter, aircondition mv. samt el- og hybridbiler, hvorfor ledelsen bestræber sig på at fastholde faglærte og dygtige medarbejdere.

### Miljøforhold

Koncernen følger den løbende udvikling på miljøområdet og overholder alle gældende krav.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Et af grundelementerne i koncernens forretningsstrategi er at kunne tilbyde service og reparation uden ventetid. For til enhver tid at kunne leve op til dette krav har koncernen valgt at være lagerførende af væsentlige produkter med et betydeligt lager som konsekvens. For at minimere den dertilknyttede driftsmæssige risiko vurderes lageret derfor løbende for at sikre, at værdiansættelsen til enhver tid foretages under hensyntagen til omsættelighed og ukurans.

Moderselskabet har i de senere år investeret i yderligere investeringsejendomme samt domicilejendom, således at disse ligeledes udgør en væsentlig del af koncernens aktiver. Ejendommene indregnes til dagsværdi og vurderes løbende for at sikre værdiansættelsen herunder vurdering af udlejningsprocenter samt prisudvikling i ejendomsmarkedet.

#### *Finansielle risici*

## Ledelsesberetning

---

Med den øgede globalisering og internationalisering følger en øget eksponering over for udviklingen af valutakurser generelt, herunder især USD og EUR, som er de hyppigst anvendte valutaer ved handel på de internationale markeder. Det er koncernens grundlæggende politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici, hvorfor den løbende finansielle vurdering og styring alene retter sig mod allerede påtagne finansielle risici.

### *Renterisici*

En del af koncernens aktiviteter er finansieret ved variabelt forrentede lån, hvormed koncernen er følsom overfor udsving i renteniveauet. En del af denne risiko er afdækket ved indgåelse af finansielle afdækningsforretninger. Ledelsen vurderer, at renterisikoen er på et passende niveau i forhold til koncernens soliditet og indtjening.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2021/22 kr.	2020/21 t.kr.	2021/22 kr.	2020/21 t.kr.	
	<b>54.024.435</b>	<b>47.834</b>	<b>2.272.912</b>	<b>2.349</b>	
	Værdiregulering af investeringsejendomme	0	148	0	148
2	Personaleomkostninger	-36.033.707	-34.738	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.263.787	-3.917	-452.117	-387
	<b>Driftsresultat</b>	<b>12.726.941</b>	<b>9.327</b>	<b>1.820.795</b>	<b>2.110</b>
	Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	8.479.578	5.723
	Andre finansielle indtægter	85.052	8	76.892	0
3	Øvrige finansielle omkostninger	-594.404	-389	-522.021	-493
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.217.589</b>	<b>8.946</b>	<b>9.855.244</b>	<b>7.340</b>
	Skat af årets resultat	-2.666.434	-1.962	-304.089	-356
4	<b>Årets resultat</b>	<b>9.551.155</b>	<b>6.984</b>	<b>9.551.155</b>	<b>6.984</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i Rosenstand Holding ApS	9.551.155	6.984		
		<b>9.551.155</b>	<b>6.984</b>		

**Balance 31. marts**


---

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2022 kr.	2021 t.kr.	2022 kr.	2021 t.kr.
<u>Note</u>		<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Grunde og bygninger	35.706.525	31.911	34.745.065	30.995
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.790.716	16.457	39.946	62
7	Investeringsejendomme	<u>8.583.000</u>	<u>8.583</u>	<u>8.583.000</u>	<u>8.584</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>62.080.241</u>	<u>56.951</u>	<u>43.368.011</u>	<u>39.641</u>
8	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	27.254.722	22.775
9	Andre tilgodehavender	<u>373.016</u>	<u>464</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>373.016</u>	<u>464</u>	<u>27.254.722</u>	<u>22.775</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>62.453.257</u></b>	<b><u>57.415</u></b>	<b><u>70.622.733</u></b>	<b><u>62.416</u></b>

## Balance 31. marts

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2022 kr.	2021 t.kr.	2022 kr.	2021 t.kr.
Note					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	7.162.755	7.441	0	0
	Varebeholdninger i alt	7.162.755	7.441	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.118.928	7.676	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.245.500	687	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	690.966	169	690.966	169
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.411.036	1.558
	Andre tilgodehavender	735.816	280	357.537	202
11	Periodeafgrænsningsposter	98.735	156	0	0
	Tilgodehavender i alt	11.889.945	8.968	3.459.539	1.929
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.002.637	0	2.002.637	0
	Værdipapirer i alt	2.002.637	0	2.002.637	0
	Likvide beholdninger	93.081	1.539	1.404	673
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>21.148.418</b>	<b>17.948</b>	<b>5.463.580</b>	<b>2.602</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>83.601.675</b>	<b>75.363</b>	<b>76.086.313</b>	<b>65.018</b>

## Balance 31. marts

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022 kr.	2021 t.kr.	2022 kr.	2021 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
	Reserve for opskrivninger	1.418.611	1.419	1.418.611	1.419
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	26.248.083	21.769
	Reserve for sikringstransaktioner	276.508	102	276.508	102
	Overført resultat	46.126.349	37.575	19.878.266	15.807
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
	<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>48.946.468</b>	<b>40.221</b>	<b>48.946.468</b>	<b>40.222</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>48.946.468</b>	<b>40.221</b>	<b>48.946.468</b>	<b>40.222</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
12	Hensættelser til udskudt skat	2.213.330	1.800	1.979.251	1.518
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.213.330</b>	<b>1.800</b>	<b>1.979.251</b>	<b>1.518</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
13	Gæld til realkreditinstitutter	13.004.054	14.204	13.004.054	14.204
14	Leasingforpligtelser	4.322.964	4.006	0	0
15	Anden gæld	198.904	396	198.904	396
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	17.525.922	18.606	13.202.958	14.600

**Balance 31. marts**

<b>Passiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2022 kr.	2021 t.kr.	2022 kr.	2021 t.kr.
Note					
	Kortfristet del af langfristet gæld	3.274.214	2.354	1.207.000	1.204
	Gæld til pengeinstitutter	929.376	69	119.139	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	227.589	194	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.979.757	4.511	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	10.074.217	7.140
	Anden gæld	3.679.769	7.608	557.280	334
16	Periodeafgrænsningsposter	1.825.250	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>14.915.955</u>	<u>14.736</u>	<u>11.957.636</u>	<u>8.678</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>32.441.877</u></b>	<b><u>33.342</u></b>	<b><u>25.160.594</u></b>	<b><u>23.278</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>83.601.675</u></b>	<b><u>75.363</u></b>	<b><u>76.086.313</u></b>	<b><u>65.018</u></b>

1 Særlige poster

17 Oplysninger om dagsværdi

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19 Eventualposter

20 Nærtstående parter

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Reserve for sikrings- transaktio- ner t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. april 2020	125	1.419	0	31.591	1.000	34.135
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	0	5.984	0	5.984
Kursregulering, swap-aftale	0	0	102	0	0	102
Udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	1.000	1.000
Egenkapital 1. april 2021	125	1.419	102	37.575	1.000	40.221
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	0	8.551	0	8.551
Kursregulering, swap-aftale	0	0	175	0	0	175
Udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	1.000	1.000
	<b>125</b>	<b>1.419</b>	<b>277</b>	<b>46.126</b>	<b>1.000</b>	<b>48.947</b>



## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Reserve for sikrings- transaktio- ner	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. april 2020	125	1.419	17.045	0	14.546	1.000	34.135
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-1.000	-1.000
Resultatandel	0	0	4.724	0	1.261	1.000	6.985
Kursregulering, swap-aftale	0	0	0	102	0	0	102
Egenkapital 1. april 2021	125	1.419	21.769	102	15.807	1.000	40.222
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-1.000	-1.000
Resultatandel	0	0	4.479	0	4.071	1.000	9.550
Årets kursregulering, swap- aftale	0	0	0	175	0	0	175
	<b>125</b>	<b>1.419</b>	<b>26.248</b>	<b>277</b>	<b>19.878</b>	<b>1.000</b>	<b>48.947</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts

Note	Koncern	
	2021/22 kr.	2020/21 t.kr.
Årets resultat	9.551.155	6.984
21 Reguleringer	7.596.113	5.447
22 Ændring i driftskapital	-3.668.026	2.860
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.479.242	15.291
Renteindbetalinger og lignende	85.051	8
Renteudbetalinger og lignende	-594.404	-389
Pengestrøm fra ordinær drift	12.969.889	14.910
Betalt selskabsskat	-2.839.224	907
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>10.130.665</b>	<b>15.817</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-10.078.607	-15.139
Salg af materielle anlægsaktiver	268.942	3.716
Køb af finansielle instrumenter	-2.095.492	0
Salg af finansielle instrumenter	41.866	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-11.863.291</b>	<b>-11.423</b>
Optagelse af langfristet gæld	3.213.000	5.434
Afdrag på langfristet gæld	-1.202.613	-2.797
Afdrag på leasinggæld	-1.800.917	-1.158
Kontant kapitalforhøjelse	217.721	0
Betalt udbytte	-1.000.000	-1.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	859.733	-3.383
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>286.924</b>	<b>-2.904</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.445.702</b>	<b>1.490</b>
Likvider 1. april 2021	1.538.783	49
<b>Likvider 31. marts 2022</b>	<b>93.081</b>	<b>1.539</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	93.081	1.539
<b>Likvider 31. marts 2022</b>	<b>93.081</b>	<b>1.539</b>

## Noter

---

### 1. Særlige poster

Koncernen:

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom væsentlige beløb af engangskarakter.

Som følge af Covid-19 udbruddet har koncernen i regnskabsåret 2021-22 modtaget Covid-19 refusioner. Denne indtægt afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift, og er derfor medtaget i denne note som en særlig post.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Indtægter:

Covid-19 refusioner	175.161
	<u>175.161</u>

Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:

Bruttofortjeneste	175.161
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b><u>175.161</u></b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	32.528.714	31.480	0	0
Pensioner	2.782.951	2.680	0	0
Andre omkostninger til social sikring	722.042	578	0	0
	<b><u>36.033.707</u></b>	<b><u>34.738</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>81</u>	<u>80</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern:

I henhold til årsregnskabslovens §98b, stk. 3 præsenteres ledelsesvederlag ikke. Præsentationen heraf vil medføre at der vises beløb for et enkelt medlem af ledelsen.

## Noter

---

### 3. Øvrige finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	219.162	199
Andre finansielle omkostninger	<u>594.404</u>	<u>389</u>	<u>302.859</u>	<u>294</u>
	<b><u>594.404</u></b>	<b><u>389</u></b>	<b><u>522.021</u></b>	<b><u>493</u></b>

### 4. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.479.578	4.723
Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000
Overføres til overført resultat	<u>4.071.577</u>	<u>1.261</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>9.551.155</u></b>	<b><u>6.984</u></b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.
<b>5. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. april 2021	33.132.447	29.484	31.888.465	27.996
Tilgang i årets løb	4.424.253	3.893	4.180.520	3.893
Afgang i årets løb	0	-245	0	0
<b>Kostpris 31. marts 2022</b>	<b>37.556.700</b>	<b>33.132</b>	<b>36.068.985</b>	<b>31.889</b>
Opskrivninger 1. april 2021	1.818.732	1.819	1.818.732	1.819
<b>Opskrivninger 31. marts 2022</b>	<b>1.818.732</b>	<b>1.819</b>	<b>1.818.732</b>	<b>1.819</b>
Af- og nedskrivninger 1. april 2021	-3.040.852	-2.569	-2.713.039	-2.349
Årets afskrivninger	-628.055	-471	-429.613	-364
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2022</b>	<b>-3.668.907</b>	<b>-3.040</b>	<b>-3.142.652</b>	<b>-2.713</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2022</b>	<b>35.706.525</b>	<b>31.911</b>	<b>34.745.065</b>	<b>30.995</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	33.887.793	30.092	32.926.333	29.175

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. april 2021	29.693.673	23.005	137.949	138
Tilgang i årets løb	5.654.354	7.618	0	0
Afgang i årets løb	<u>-535.535</u>	<u>-930</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. marts 2022</b>	<b><u>34.812.492</u></b>	<b><u>29.693</u></b>	<b><u>137.949</u></b>	<b><u>138</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. april 2021	-13.235.674	-11.568	-75.499	-53
Årets afskrivninger	-4.091.720	-2.738	-22.504	-23
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>305.618</u>	<u>1.070</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2022</b>	<b><u>-17.021.776</u></b>	<b><u>-13.236</u></b>	<b><u>-98.003</u></b>	<b><u>-76</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2022</b>	<b><u>17.790.716</u></b>	<b><u>16.457</u></b>	<b><u>39.946</u></b>	<b><u>62</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>6.980.838</u>	<u>5.819</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.
<b>7. Investeringsejendomme</b>				
Kostpris 1. april 2021	8.579.973	8.521	8.579.973	8.521
Tilgang i årets løb	0	3.628	0	3.628
Afgang i årets løb	0	-3.569	0	-3.569
<b>Kostpris 31. marts 2022</b>	<b>8.579.973</b>	<b>8.580</b>	<b>8.579.973</b>	<b>8.580</b>
Regulering til dagsværdi 1. april 2021	3.027	2	3.027	2
Årets regulering til dagsværdi	0	147	0	147
Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver	0	-146	0	-145
<b>Regulering til dagsværdi 31. marts 2022</b>	<b>3.027</b>	<b>3</b>	<b>3.027</b>	<b>4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2022</b>	<b>8.583.000</b>	<b>8.583</b>	<b>8.583.000</b>	<b>8.584</b>

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes.

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.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	3,5 %
Højeste afkastprocent	4,2 %
Laveste afkastprocent	2,7 %

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

## Noter

### 7. Investeringsejendomme (fortsat)

En forøgelse af afkastkravet med 0,25 %-point vil betyde, at værdien af investeringsejendommene reduceres med 565 t.kr.. Egenkapitalen vil dermed blive reduceret fra de nuværende 48.946 t.kr. til 48.505 t.kr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.
<b>8. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>				
Kostpris 1. april 2021	0	0	1.007.639	1.008
<b>Kostpris 31. marts 2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.007.639</b>	<b>1.008</b>
Opskrivninger 1. april 2021	0	0	21.767.505	17.044
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	8.479.578	5.723
Udbytte	0	0	-4.000.000	-1.000
<b>Opskrivninger 31. marts 2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.247.083</b>	<b>21.767</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.254.722</b>	<b>22.775</b>

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.
Ketner A/S, Aalborg	100 %	27.306	10.853
		<b>27.306</b>	<b>10.853</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.
<b>9. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris 1. april 2021	463.511	398	0	0
Tilgang i årets løb	0	66	0	0
Afgang i årets løb	-90.495	0	0	0
<b>Kostpris 31. marts 2022</b>	<b>373.016</b>	<b>464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. marts 2022</b>	<b>373.016</b>	<b>464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Deposita	373.016	464	0	0
	<b>373.016</b>	<b>464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	1.245.500	687	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>1.245.500</b>	<b>687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	98.735	156	0	0
	<b>98.735</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forudbetalte omkostninger omfatter ekstraordinære leasingydelser samt forudbetalte serviceaftaler og forsikring.				

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.
<b>12. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. april 2021	1.800.605	1.584	1.517.836	1.349
Udskudt skat af årets resultat	412.725	216	461.415	169
	<b>2.213.330</b>	<b>1.800</b>	<b>1.979.251</b>	<b>1.518</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	2.106.913	1.778	1.987.838	1.528
Omsætningsaktiver	115.005	32	0	0
Gældsforpligtelser	-8.588	-10	-8.587	-10
	<b>2.213.330</b>	<b>1.800</b>	<b>1.979.251</b>	<b>1.518</b>
<b>13. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	14.211.054	15.408	14.211.054	15.408
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.207.000	-1.204	-1.207.000	-1.204
	<b>13.004.054</b>	<b>14.204</b>	<b>13.004.054</b>	<b>14.204</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	7.298.000	9.480	7.298.000	9.450
<b>14. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt	6.210.178	5.156	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.887.214	-1.150	0	0
	<b>4.322.964</b>	<b>4.006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.	31/3 2022 kr.	31/3 2021 t.kr.
<b>15. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	240.904	465	240.904	465
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-42.000</u>	<u>-69</u>	<u>-42.000</u>	<u>-69</u>
	<b><u>198.904</u></b>	<b><u>396</u></b>	<b><u>198.904</u></b>	<b><u>396</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>32.000</u>	<u>107</u>	<u>32.000</u>	<u>107</u>

Koncernen har indgået renteswaps, hvormed renteesponeringen på det underliggende lån er ændret fra variabel til fast rente på 4 %. Aftalen udløber ultimo 2027.

## 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	<u>1.825.250</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.825.250</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Periodeafgrænsningsposter vedrører indtægter vedrørende regnskabsåret 2022/23.

## Noter

### 17. Oplysninger om dagsværdi

#### Koncern

	Investerings- ejendomme kr.	Afledte finansielle instrumenter kr.	Andre børsnoterede værdipapirer kr.
Dagsværdi 31. marts 2022	8.583.000	-240.904	2.002.637
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	0	-48.568
Årets ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	0	174.578	0

#### Modervirksomhed

	Investerings- ejendomme kr.	Afledte finansielle instrumenter kr.	Børsnoterede obligationer kr.
Dagsværdi 31. marts 2022	8.583.000	-240.904	2.002.637
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	0	-48.568
Årets ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	0	174.578	0

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 14.306 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2022 udgør 43.328 t.kr.

Moderselskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 3.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2022 udgør t.kr. 21.946.

Moderselskabet har deponeret ejerpantebrev på i alt t.kr. 1.640 til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevet giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2022 udgør 12.799.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut samt datterselskabets engagement med pengeinstitut er der stillet sikkerhed i form af selskabets beholdning af kapitalandele med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 27.255. Datterselskabets engagement med pengeinstitut udgør pr. 31. marts 2022 t. kr. 810.

## Noter

---

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Koncernen:

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 2.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Varebeholdninger	7.163
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.119
Driftsmateriel og inventar	11.491

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut har koncernen stillet løsøre pantebrev på nominelt 900 t.kr. Løsøre pantebrevet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Driftsmateriel og inventar	11.491
Goodwill	0

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 14.306 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2022 udgør 43.328 t.kr.

Koncernen har deponeret ejer pantebreve på i alt 3.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejer pantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2022 udgør t.kr. 21.946.

Koncernen har deponeret ejer pantebrev på i alt t.kr. 1.640 til sikkerhed for bankgæld. Ejer pantebrevet giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2022 udgør 12.799.

## Noter

---

### 19. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Moderselskabet:

Selskabet har indgået en erhvervslejekontrakt med opsigelse på 6 måneder. Den samlede forpligtelse er opgjort til 89 t.kr.

Koncernen:

Huslejeforpligtelser:

Koncernen har indgået en række erhvervslejekontrakter med en tilbageværende uopsigelig på 1-4 år. Den samlede forpligtelse er opgjort til 1.318 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Koncernen har kationeret for anden virksomheds bankgæld. Kautionen er begrænset til maksimalt 200 t.kr.

Operationel leasing:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter, hvoraf den længste udløber i 2025. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingkontrakter er opgjort til 1.799 t.kr. hvoraf leasingtager ved leasingperiodernes udløb er forpligtet til at angive en køber til det leasede udstyr for 920 t.kr. ekskl. moms og afgifter.

Leasinggiver har ejendomsforbehold i de leasede aktiver jf. de finansielle kontrakter.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

### 20. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Torben Rosenstand Hansen, Østre Havnegade 52, 1. tv, 9000

Heidi Rosenstand Hansen, Østre Havnegade 52, 1. tv, 9000

Transaktioner mellem Rosenstand Holding ApS og nærtstående parter oplyses ikke da alle transaktioner er sket på markedsvilkår jf. ÅRL § 98 c stk. 7.

### 21. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.471.315	3.270
Værdiregulering af ejendomme	0	-148
Andre finansielle indtægter	-85.052	-8
Øvrige finansielle omkostninger	543.415	389
Skat af årets resultat	2.666.435	1.962
Øvrige reguleringer	0	-18
	<u>7.596.113</u>	<u>5.447</u>

### 22. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	277.747	1.804
Ændring i tilgodehavender	-2.399.985	-896
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-1.636.283	2.018
Ændring i langfristede tilgodehavender	90.495	-66
	<u>-3.668.026</u>	<u>2.860</u>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Rosenstand Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælges indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Rosenstand Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Rosenstand Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Af- og nedskrivninger

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

Operationelle leasingomkostninger vedrørende driftsmateriel og maskiner indregnes som en del af af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

### 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 fi-nansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab 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 (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50-100 år	0-64 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år	0 %

## Anvendt regnskabspraksis

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under "omkostninger vedrørende investeringsejendomme".

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af ejendomme".

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ 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.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdi en lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acountofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acountofaktureringer overstiger salgsværdien.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for opskrivninger**

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris.

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner opstår ved dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Selskabsskat og udskudt skat

Rosenstand Holding 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 og for betalte acon-toskatter.

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 skatemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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

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 gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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 afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet 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 selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt 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.