

PKH Holding ApS

Alleen 49, 8660 Skanderborg
CVR-nr. 27 50 60 70

Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.04.24

Per Kirkegaard Hansen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 31

Selskabet

PKH Holding ApS
Alleen 49
8660 Skanderborg
Hjemsted: Skanderborg
CVR-nr.: 27 50 60 70
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Per Kirkegaard Hansen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Sydbank A/S

Dattervirksomheder

RAF Motors A/S, Horsens
RAF Leasing ApS, Horsens
Ejendomsselskabet Vejlevej 160 A/S, Horsens
PKH Ejendomme ApS, Horsens

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for PKH Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 19. april 2024

Direktionen

Per Kirkegaard Hansen

Til kapitalejeren i PKH Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PKH Holding ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

Hjørring, den 19. april 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Pedersen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne32739

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	24.398	22.715	22.796	18.870	21.257
Indeks	115	107	107	89	100
Resultat af primær drift	9.159	9.984	9.482	4.655	3.043
Indeks	301	328	312	153	100
Finansielle poster i alt	-3.941	-70	-94	310	-525
Resultat før skat	5.218	9.914	9.388	4.965	2.779
Indeks	188	357	338	179	100
Årets resultat	3.549	7.719	7.366	3.871	2.247

Balance

Samlede aktiver	115.411	112.747	93.009	77.470	93.702
Investeringer i materielle anlægsaktiver	38.707	29.555	16.586	11.064	14.044
Egenkapital	62.810	64.400	60.523	43.768	41.844

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6%	12%	14%	9%	6%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	54%	57%	65%	56%	42%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	24	23	23	27	32

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i drift af automobilforretning. Moderselskabet er primært holdingselskab for driftsselskaberne.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 3.549.145 mod DKK 7.718.538 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 62.810.013.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på t.DKK 8.000 - 12.000. Målsætningen blev ikke opfyldt, da koncernens resultat før skat blev på t.DKK 5.218. Henset til en svagere udvikling i bilsalget end forventet pga. de mange usikre forhold i verden, samt det forhold at moderselskabet har foretaget en negativ regulering af en tidligere indgået earn-out aftale med t.DKK 2.339, så vurderes det realiserede resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 3.000 - 6.000 for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023	2022	2023	2022	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttoresultat	24.398.274	22.714.889	-34.879	-103.303
2	Personaleomkostninger	-9.711.234	-8.724.989	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	14.687.040	13.989.900	-34.879	-103.303
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.465.421	-3.961.604	0	0
	Andre driftsomkostninger	-63.065	-44.494	0	0
	Resultat af primær drift	9.158.554	9.983.802	-34.879	-103.303
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.138.459	1.583.717
	Andre finansielle indtægter	297.526	915.040	692.714	891.637
4	Andre finansielle omkostninger	-4.238.526	-984.882	-2.353.827	-145.336
	Resultat før skat	5.217.554	9.913.960	-557.533	2.226.715
	Skat af årets resultat	-1.668.409	-2.195.422	-143.307	-145.183
	Årets resultat	3.549.145	7.718.538	-700.840	2.081.532

Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.138.459	1.583.717
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	1.675.000	3.500.000	675.000
	Minoritetsinteresser	4.249.985	5.637.006	0	0
	Overført resultat	-3.200.840	406.532	-5.339.299	-177.185
	I alt	3.549.145	7.718.538	-700.840	2.081.532

Note	Balance				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	
AKTIVER					
	Grunde og bygninger	36.073.872	33.206.157	0	0
	Indretning af lejede lokaler	271.908	291.794	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	144.359	189.675	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	38.666.390	27.949.836	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	75.156.529	61.637.462	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.085.716	13.982.707
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.000.000	4.000.000
8	Andre tilgodehavender	0	4.449.967	0	4.449.967
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	4.449.967	17.085.716	22.432.674
	Anlægsaktiver i alt	75.156.529	66.087.429	17.085.716	22.432.674
	Råvarer og hjælpematerialer	1.067.845	1.148.416	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	21.743.487	17.399.869	0	0
	Varebeholdninger i alt	22.811.332	18.548.285	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.072.241	2.229.552	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	18.390.341	15.360.684
	Tilgodehavende selskabsskat	32.995	0	951.632	1.633.851
	Andre tilgodehavender	3.617.114	4.135.168	2.446.110	3.274.078
	Periodeafgrænsningsposter	0	3.164	0	0
	Tilgodehavender i alt	5.722.350	6.367.884	21.788.083	20.268.613
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.397.542	1.176.300	4.397.542	1.176.299
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	4.397.542	1.176.300	4.397.542	1.176.299
	Likvide beholdninger	7.323.649	20.566.605	7.276.643	7.903.781
	Omsætningsaktiver i alt	40.254.873	46.659.074	33.462.268	29.348.693
	Aktiver i alt	115.411.402	112.746.503	50.547.984	51.781.367

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	
	Selskabskapital	250.000	250.000	250.000	250.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	13.395.292	13.292.283
	Overført resultat	46.509.398	49.709.653	33.114.106	37.417.955
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.500.000	1.675.000	3.500.000	675.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	50.259.398	51.634.653	50.259.398	51.635.238
9	Minoritetsinteresser	12.550.615	12.765.249	0	0
	Egenkapital i alt	62.810.013	64.399.902	50.259.398	51.635.238
10	Hensættelser til udskudt skat	6.138.010	5.531.545	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	6.138.010	5.531.545	0	0
11	Gæld til realkreditinstitutter	10.770.875	11.202.972	0	0
11	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.571.400	4.285.700	0	0
11	Anden gæld	800.254	773.192	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	15.142.529	16.261.864	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.182.637	1.229.970	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	18.087.626	18.521.578	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	65.489	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.904.466	3.617.558	0	0
	Deposita	154.260	89.160	0	0
	Selskabsskat	0	128.790	0	0
	Anden gæld	1.926.372	2.966.136	288.586	146.129
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	31.320.850	26.553.192	288.586	146.129
	Gældsforpligtelser i alt	46.463.379	42.815.056	288.586	146.129
	Passiver i alt	115.411.402	112.746.503	50.547.984	51.781.367

- 12 Oplysninger om dagsværdi
 13 Eventualforpligtelser
 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 15 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23							
Saldo pr. 01.01.23	250.000	0	49.709.653	1.675.000	51.634.653	12.765.249	64.399.902
Betalt udbytte	0	0	0	-675.000	-675.000	-4.464.619	-5.139.619
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	585	0	585	0	585
Forslag til resultatdisponering	0	0	-3.200.840	2.500.000	-700.840	4.249.985	3.549.145
Saldo pr. 31.12.23	250.000	0	46.509.398	3.500.000	50.259.398	12.550.615	62.810.013

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23	250.000	13.292.283	37.417.955	675.000	51.635.238	0	51.635.238
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.035.450	1.035.450	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-675.000	-675.000	0	-675.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.138.459	-5.339.299	3.500.000	-700.840	0	-700.840
Saldo pr. 31.12.23	250.000	13.395.292	33.114.106	3.500.000	50.259.398	0	50.259.398

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat	3.549.145	7.718.538
16 Reguleringer	9.807.850	5.072.569
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.263.047	1.810.346
Tilgodehavender	678.529	4.629.007
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.286.908	1.203.063
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-908.567	898.085
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	15.150.818	21.331.608
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	297.526	915.039
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.115.473	-1.166.927
Betalt selskabsskat	-1.223.729	-2.675.659
Pengestrømme fra driften	12.109.142	18.404.061
Køb af materielle anlægsaktiver	-38.707.238	-29.555.012
Salg af materielle anlægsaktiver	20.989.709	18.113.420
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-7.794.557	-463.654
Salg af værdipapirer og kapitalandele	4.788.920	0
Udlån	2.111.307	2.844.496
Pengestrømme fra investeringer	-18.611.859	-9.060.750
Betalt udbytte	-5.139.619	-3.841.394
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	1.569.435
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-479.430	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	12.808.643
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-1.148.252	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	27.062	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-137.270
Pengestrømme fra finansiering	-6.740.239	10.399.414
Årets samlede pengestrømme	-13.242.956	19.742.725
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	20.566.605	823.880
Likvide beholdninger ved årets slutning	7.323.649	20.566.605
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	7.323.649	20.566.605
I alt	7.323.649	20.566.605

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Særlige poster:					
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	1.271.980	1.198.793	0	0
Regulering Earn-Out	Andre finansielle omkostninger	0	0	-2.338.660	0
I alt		1.271.980	1.198.793	-2.338.660	0

		Koncern		Modervirksomhed	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	8.591.034	7.671.405	0	0
Pensioner	489.310	532.749	0	0
Andre omkostninger til social sikring	150.416	143.318	0	0
Andre personaleomkostninger	480.474	377.517	0	0
I alt	9.711.234	8.724.989	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	24	23	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.138.459	1.583.717
---	---	---	-----------	-----------

4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	1.729.373	572.282	15.167	31.836
Valutakursreguleringer	19.480	12.909	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.489.673	399.691	2.338.660	113.500
I alt	4.238.526	984.882	2.353.827	145.336

5. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.035.450	0	1.138.459	1.583.717
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	1.675.000	3.500.000	675.000
Minoritetsinteresser	4.249.985	5.637.006	0	0
Overført resultat	-4.236.290	406.532	-5.339.299	-177.185
I alt	3.549.145	7.718.538	-700.840	2.081.532

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.23	41.536.128	3.235.028	2.465.425	35.995.157
Tilgang i året	6.220.736	175.849	46.800	32.263.853
Afgang i året	-2.723.020	0	0	-20.592.018
Kostpris pr. 31.12.23	45.033.844	3.410.877	2.512.225	47.666.992
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	-8.329.971	-2.943.234	-2.275.749	-8.045.343
Afskrivninger i året	-630.001	-195.735	-92.117	-4.547.568
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	3.346.590
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	245.719
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	-8.959.972	-3.138.969	-2.367.866	-9.000.602
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	36.073.872	271.908	144.359	38.666.390

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.23	690.424
Kostpris pr. 31.12.23	690.424
Opskrivninger pr. 01.01.23	13.292.283
Årets resultat fra kapitalandele	1.138.459
Udbytte relateret til kapitalandele	-1.035.450
Opskrivninger pr. 31.12.23	13.395.292
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	14.085.716

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
RAF Motors A/S, Horsens	1,02%
RAF Leasing ApS, Horsens	0,64%
Ejendomsselskabet Vejlevej 160 A/S, Horsens	100%
PKH Ejendomme ApS, Horsens	100%

Modervirksomheden ejer 1,02% af RAF Motors A/S og 0,6375% af RAF Leasing ApS, men besidder 51% af stemmerettighederne i kraft af kapitalens opdeling i klasser. Modervirksomheden har deraf kontrol i selskabet, hvorfor RAF Motors A/S og RAF Leasing ApS er klassificeret som dattervirksomheder.

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender	
	hos tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.23	0	4.449.967
Afgang i året	0	-4.449.967
Kostpris pr. 31.12.23	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.23	4.000.000	4.449.967
Afgang i året	-1.000.000	-4.449.967
Kostpris pr. 31.12.23	3.000.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	3.000.000	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
9. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	12.765.249	8.469.637	0	0
Betalt udbytte	-4.464.619	-1.341.394	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	4.249.985	5.637.006	0	0
I alt	12.550.615	12.765.249	0	0

10. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.23	5.531.545	5.635.524	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	606.465	-103.979	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.23	6.138.010	5.531.545	0	0

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	468.337	8.700.798	11.239.212	11.718.642
Gæld til øvrige kreditinstitutter	714.300	714.200	4.285.700	5.000.000
Anden gæld	0	800.254	800.254	773.192
I alt	1.182.637	10.215.252	16.325.166	17.491.834

12. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.23	4.397.542
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	215.607

13. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1 - 55 måneder med en restforpligtelse på i alt t.DKK 232.

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 3.075 overfor henholdsvis Skattestyrelsen og udenlandske rembursere.

Udover sædvanlige branchemæssige garantier og serviceforpligtelser påhviler der ikke yderligere forpligtelser.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Ejendomsselskabet Vejlevej 160 A/S' og PKH Ejendomme ApS' gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.239 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 25.353.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet virksomhedspant på nom t.DKK 12.000 omfattende varebeholdninger af nye biler. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør t.DKK 6.024.

Der er tinglyst pantsætningsforbud i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt varebeholdninger af nye og brugte køretøjer.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 4.641 er der givet virksomhedspant omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør t.DKK 37.595.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til mellemværende med kreditinstituttet i datterselskaber er der afgivet tilbagetrædelseserklæring.

15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Per Kirkegaard Hansen, Alleen 49, 8660 Skanderborg

Kapitalejer

	Koncern	
	2023 DKK	2022 DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-1.266.980	-1.198.793
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.465.421	3.961.604
Andre driftsomkostninger	0	44.494
Finansielle indtægter	-297.526	-915.040
Finansielle omkostninger	4.238.526	984.882
Skat af årets resultat	1.668.409	2.195.422
I alt	9.807.850	5.072.569

17. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Ændring som følge af ændret klassifikation:

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bruttoprincip er modtagne lønrefusioner og lignende præsenteret i regnskabsposten "Andre indtægter". I tidligere år var modtagne lønrefusioner og lignende modregnet i personaleomkostninger.

Den ændrede præsentation er indarbejdet i årsrapportens sammenligningstal for 2022 og bevirker, at regnskabsposten "Andre driftsindtægter" i resultatopgørelsen er forøget med t.DKK 181, og tilsvarende er regnskabsposten "Personaleomkostninger" øget med t.DKK 181.

Den ændrede praksis påvirker ikke årets resultat, egenkapital og balancesum.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder lejeindtægter, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Lejeindtægter**

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

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

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	25 - 40	20.881.613
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1 - 20	35.948.189

Grunde afskrives ikke.

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

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

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

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhe-

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

dens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

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.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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