

# PKH Holding ApS

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

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 15.03.23

Per Kirkegaard Hansen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

---

---

**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 01.01.22 - 31.12.22 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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 22. februar 2023

**Direktionen**

Per Kirkegaard Hansen

**Til kapitalejeren i PKH Holding ApS****REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PKH Holding ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## OVERTRÆDELSE AF SELSKABSLOVEN

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er indfriet på balancedagen.

Hjørring, den 22. februar 2023

### **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	2022	2021	2020	2019	2018
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Bruttoresultat	22.534	22.796	18.870	21.257	21.923
Indeks	103	104	86	97	100
Resultat af primær drift	9.984	9.482	4.655	3.043	3.589
Indeks	278	264	130	85	100
Finansielle poster i alt	-70	-94	310	-525	-152
Resultat før skat	9.914	9.388	4.965	2.779	3.437
Indeks	288	273	144	81	100
Årets resultat	7.719	7.366	3.871	2.247	2.759

*Balance*

Samlede aktiver	112.747	93.009	77.470	93.702	97.555
Investeringer i materielle anlægsaktiver	29.555	16.586	11.064	14.044	18.469
Egenkapital	64.400	60.523	43.768	41.844	42.663

**Nøgletal**

	2022	2021	2020	2019	2018
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	12%	14%	9%	6%	7%
----------------------------	-----	-----	----	----	----

*Soliditet*

Soliditetsgrad	57%	65%	56%	42%	44%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	23	23	27	32	31
---------------------------	----	----	----	----	----

*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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 7.718.538 mod DKK 7.366.475 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 64.399.902.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat før skat på t.DKK 8.000 - 12.000. Målsætningen blev opfyldt.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 8.000 - 12.000 for det kommende år.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022	2021	2022	2021	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>22.533.517</b>	<b>22.795.519</b>	<b>-103.303</b>	<b>18.025</b>
2	Personaleomkostninger	-8.543.616	-8.765.421	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>13.989.901</b>	<b>14.030.098</b>	<b>-103.303</b>	<b>18.025</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.961.604	-4.548.474	0	0
	Andre driftsomkostninger	-44.494	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>9.983.803</b>	<b>9.481.624</b>	<b>-103.303</b>	<b>18.025</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.583.717	13.265.085
4	Andre finansielle indtægter	915.039	631.179	891.637	592.655
5	Andre finansielle omkostninger	-984.882	-725.076	-145.336	-107.069
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.913.960</b>	<b>9.387.727</b>	<b>2.226.715</b>	<b>13.768.696</b>
	Skat af årets resultat	-2.195.422	-2.021.252	-145.183	-110.794
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.718.538</b>	<b>7.366.475</b>	<b>2.081.532</b>	<b>13.657.902</b>

### Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.583.717	6.276.133
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.675.000	2.500.000	675.000	2.500.000
	Minoritetsinteresser	5.637.006	5.649.157	0	0
	Overført resultat	406.532	-782.682	-177.185	4.881.769
	<b>I alt</b>	<b>7.718.538</b>	<b>7.366.475</b>	<b>2.081.532</b>	<b>13.657.902</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	33.206.157	28.415.512	0	0
	Indretning af lejede lokaler	291.794	546.983	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	189.675	206.798	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27.949.836	23.833.887	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>61.637.462</b>	<b>53.003.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.982.707	12.407.596
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.000.000	5.000.000
9	Andre tilgodehavender	4.449.967	7.294.463	4.449.967	7.294.463
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.449.967</b>	<b>7.294.463</b>	<b>22.432.674</b>	<b>24.702.059</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>66.087.429</b>	<b>60.297.643</b>	<b>22.432.674</b>	<b>24.702.059</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.148.416	908.067	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	17.399.869	19.450.564	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>18.548.285</b>	<b>20.358.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.229.552	2.170.627	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	15.360.684	19.920.986
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.633.851	232.773
	Andre tilgodehavender	4.135.168	8.337.822	3.274.078	6.274.940
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	0	394.058	0	394.058
	Periodeafgrænsningsposter	3.164	94.384	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.367.884</b>	<b>10.996.891</b>	<b>20.268.613</b>	<b>26.822.757</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.176.298	530.602	1.176.299	530.598
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>1.176.298</b>	<b>530.602</b>	<b>1.176.299</b>	<b>530.598</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20.566.605</b>	<b>825.160</b>	<b>7.903.781</b>	<b>1.280</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>46.659.072</b>	<b>32.711.284</b>	<b>29.348.693</b>	<b>27.354.635</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>112.746.501</b>	<b>93.008.927</b>	<b>51.781.367</b>	<b>52.056.694</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	
	Selskabskapital	250.000	250.000	250.000	250.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	13.292.283	11.717.172
	Overført resultat	49.709.653	49.303.121	37.417.955	37.586.534
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.675.000	2.500.000	675.000	2.500.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>51.634.653</b>	<b>52.053.121</b>	<b>51.635.238</b>	<b>52.053.706</b>
10	Minoritetsinteresser	12.765.249	8.469.637	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>64.399.902</b>	<b>60.522.758</b>	<b>51.635.238</b>	<b>52.053.706</b>
11	Hensættelser til udskudt skat	5.531.545	5.243.947	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.531.545</b>	<b>5.243.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Gæld til realkreditinstitutter	11.202.972	7.933.462	0	0
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.285.700	0	0	0
12	Deposita	0	60.000	0	0
12	Anden gæld	773.192	757.282	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.261.864</b>	<b>8.750.744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.229.970	2.308.925	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	18.521.578	10.714.216	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.617.558	2.414.495	0	0
	Deposita	89.160	0	0	0
	Selskabsskat	128.790	896.625	0	0
	Anden gæld	2.966.134	2.157.217	146.129	2.988
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.553.190</b>	<b>18.491.478</b>	<b>146.129</b>	<b>2.988</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>42.815.054</b>	<b>27.242.222</b>	<b>146.129</b>	<b>2.988</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>112.746.501</b>	<b>93.008.927</b>	<b>51.781.367</b>	<b>52.056.694</b>

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

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22							
Saldo pr. 01.01.22	250.000	0	49.303.121	2.500.000	52.053.121	8.469.637	60.522.758
Betalt udbytte	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	-1.341.394	-3.841.394
Forslag til resultatdisponering	0	0	406.532	1.675.000	2.081.532	5.637.006	7.718.538
Saldo pr. 31.12.22	250.000	0	49.709.653	1.675.000	51.634.653	12.765.249	64.399.902
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22							
Saldo pr. 01.01.22	250.000	11.717.172	37.586.534	2.500.000	52.053.706	0	52.053.706
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-8.606	8.606	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.583.717	-177.185	675.000	2.081.532	0	2.081.532
Saldo pr. 31.12.22	250.000	13.292.283	37.417.955	675.000	51.635.238	0	51.635.238

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022 DKK	2021 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>7.718.538</b>	<b>7.366.475</b>
17 Reguleringer	5.072.570	5.572.646
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.810.346	-5.269.046
Tilgodehavender	4.629.007	-7.182.615
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.203.063	-2.976.967
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	898.085	-4.411.109
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>21.331.609</b>	<b>-6.900.616</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	915.039	631.179
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.166.927	-627.372
Betalt selskabsskat	-2.675.659	839.800
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>18.404.062</b>	<b>-6.057.009</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-29.555.012	-16.585.967
Salg af materielle anlægsaktiver	18.113.420	16.590.333
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-463.654	218.024
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	0	13.368.467
Udlån	2.844.496	-7.294.463
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-9.060.750</b>	<b>6.296.394</b>
Betalt udbytte	-3.841.394	-3.980.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	1.569.435	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	0	-3.370.022
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	5.000.000	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-60.000	-33.250
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-77.270	148.260
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>2.590.771</b>	<b>-7.235.012</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>11.934.083</b>	<b>-6.995.627</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	823.880	-2.509.161
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-10.712.936	-384.268
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>2.045.027</b>	<b>-9.889.056</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	20.566.605	823.880
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-18.521.578	-10.712.936
<b>I alt</b>	<b>2.045.027</b>	<b>-9.889.056</b>

## 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:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Offentlige tilskud	Andre driftsindtægter	0	498.625	0	0
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	1.198.793	1.090.977	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger på tilgodehavender fra salg	Andre eksterne omkostninger	10.000	141.000	0	0
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-44.494	0	0	0
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	11.940.543
I alt		1.164.299	1.730.602	0	11.940.543

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	7.490.032	7.770.222	0	0
Pensioner	532.749	627.632	0	0
Andre omkostninger til social sikring	143.318	129.633	0	0
Andre personaleomkostninger	377.517	237.934	0	0
I alt	8.543.616	8.765.421	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	23	23	0	0



	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.583.717	1.324.542
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	0	11.940.543
I alt	0	0	1.583.717	13.265.085

### 4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	682.491	523.397
Renteindtægter i øvrigt	16.103	154.697	8.573	35.548
Valutakursreguleringer	93.180	209.464	0	0
Valutakursgevinster	0	186.192	0	0
Øvrige finansielle indtægter	805.756	80.826	200.573	33.710
I alt	915.039	631.179	891.637	592.655

### 5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	572.282	245.293	31.836	9.365
Valutakursreguleringer	12.909	97.704	0	97.704
Øvrige finansielle omkostninger	399.691	382.079	113.500	0
I alt	984.882	725.076	145.336	107.069

### 6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.583.717	6.276.133
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.675.000	2.500.000	675.000	2.500.000
Minoritetsinteresser	5.637.006	5.649.157	0	0
Overført resultat	406.532	-782.682	-177.185	4.881.769
I alt	7.718.538	7.366.475	2.081.532	13.657.902

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.22	37.192.806	3.155.516	2.393.492	33.659.559
Tilgang i året	11.855.463	79.512	71.932	17.548.105
Afgang i året	-7.512.141	0	0	-15.212.485
Kostpris pr. 31.12.22	41.536.128	3.235.028	2.465.424	35.995.179
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-8.777.300	-2.608.533	-2.186.694	-9.825.672
Afskrivninger i året	-612.216	-334.701	-89.055	-2.925.631
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.059.545	0	0	4.705.960
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-8.329.971	-2.943.234	-2.275.749	-8.045.343
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	33.206.157	291.794	189.675	27.949.836

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.22	690.424
Kostpris pr. 31.12.22	690.424
Opskrivninger pr. 01.01.22	11.717.172
Årets resultat fra kapitalandele	1.583.717
Udbytte relateret til kapitalandele	-8.606
Opskrivninger pr. 31.12.22	13.292.283
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	13.982.707

**8. 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.

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Tilgodehavender	
	hos tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	0	7.294.463
Afgang i året	0	-2.844.496
Kostpris pr. 31.12.22	0	4.449.967
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	4.449.967
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.22	5.000.000	7.294.463
Afgang i året	-1.000.000	-2.844.496
Kostpris pr. 31.12.22	4.000.000	4.449.967
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	4.000.000	4.449.967

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
<b>10. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	8.469.637	2.372.556	0	0
Betalt udbytte	-1.341.394	-980.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.427.924	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	5.637.006	5.649.157	0	0
I alt	12.765.249	8.469.637	0	0

**11. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.22	5.635.524	4.462.887	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-103.979	781.060	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.22	5.531.545	5.243.947	0	0

**12. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	515.670	9.009.315	11.718.642	10.149.207
Gæld til øvrige kreditinstitutter	714.300	1.487.898	5.000.000	0
Deposita	0	0	0	60.000
Anden gæld	0	773.192	773.192	850.462
I alt	1.229.970	11.270.405	17.491.834	11.059.669

**13. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.22	1.176.298
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	182.045

**14. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 - 10 måneder med en restforpligtelse på i alt t.DKK 326.

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 3.075 overfor henholdsvis Motorstyrelsen, 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 139 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.719 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 25.770.

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 944.

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 5.402 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 27.229.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til mellemværende med kreditinstituttet i datterselskaber er der deponeret anparter i datterselskab.

## 16. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Per Kirkegaard Hansen, Alleen 49, 8660 Skanderborg	Kapitalejer
Beløb i DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen
Kostpris pr. 01.01.22	-394.058
Rente	936
Indbetalt i årets løb	825.001
Udbetalt i årets løb	-306.000
Kostpris pr. 31.12.22	125.879

Tilgodehavender forrentes med 4 - 10,05% p.a.

	Koncern	
	2022 DKK	2021 DKK
<b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-1.198.793	-1.090.977
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.961.604	4.548.474
Andre driftsomkostninger	44.494	0
Finansielle indtægter	646.002	939.012
Finansielle omkostninger	-576.159	-845.115
Skat af årets resultat	2.195.422	2.021.252
I alt	5.072.570	5.572.646

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### 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.



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

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

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

**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.

**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.

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

**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	17.945.276
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1 - 20	19.049.356

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".

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

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.

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

**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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 modervirksomhedens 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 op-

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

gørelse 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 gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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