



Tlf.: 74 52 41 41  
haderslev@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nordhavnsvej 12, 1. sal  
DK-6100 Haderslev  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PJ AF 2005 APS**  
**TRANSITVEJ 16, 6330 PADBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. OKTOBER 2022 - 30. SEPTEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 23. februar 2024

---

Per Jørgensen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|   | <b>Side</b> |
|---|-------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>  |             |
| Selskabsoplysninger .....   | 3           |
| <b>Erklæringer</b>  |             |
| Ledelsespåtegning.....  | 4           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....                     | 5-6         |
| <b>Ledelsesberetning</b>  |             |
| Hoved- og nøgletal for koncernen.....                               | 7           |
| Ledelsesberetning.....  | 8-9         |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2022 - 30. september 2023</b> |             |
| Resultatopgørelse.....  | 10          |
| Balance.....  | 11-12       |
| Egenkapitalopgørelse .....  | 13          |
| Pengestrømsopgørelse.....   | 14          |
| Noter.....  | 15-22       |
| Anvendt regnskabspraksis.....                                       | 23-28       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | PJ AF 2005 ApS<br>Transitvej 16<br>6330 Padborg  |
|                      | CVR-nr.: 29 14 32 69<br>Stiftet: 3. oktober 2005<br>Kommune: Aabenraa<br>Regnskabsår: 1. oktober 2022 - 30. september 2023 |
| <b>Bestyrelse</b>    | Beth Søgaard Jørgensen, formand<br>Thomas Jørgensen<br>Pernille Jørgensen<br>Frederik Jørgensen<br>Per Jørgensen           |
| <b>Direktion</b>     | Per Jørgensen  |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Nordhavnsvej 12, 1. sal<br>6100 Haderslev                                    |
| <b>Pengeinstitut</b> | Jyske Bank<br>Skrænten 2<br>6200 Aabenraa<br><br>Saxo Bank A/S<br>Philip Heymans Allé 15<br>2900 Hellerup                  |
| <b>Advokat</b>       | Eskil Bielefeldt<br>Helgesgade 8<br>8260 Viby J  |

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 for PJ AF 2005 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 23. februar 2024

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Per Jørgensen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Beth Søegaard Jørgensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Thomas Jørgensen

\_\_\_\_\_  
Pernille Jørgensen

\_\_\_\_\_  
Frederik Jørgensen

\_\_\_\_\_  
Per Jørgensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i PJ AF 2005 ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PJ AF 2005 ApS for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023, 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. 30. september 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 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.

#### **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 regnskabsbrugere 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er 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.

Haderslev, den 23. februar 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Skov  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31481

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

|   | 2022/23<br>tkr. | 2021/22<br>tkr. | 2020/21<br>tkr. | 2019/20<br>tkr. | 2018/19<br>tkr. |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                    |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsætning.....                         | 590.036         | 578.133         | 517.832         | 484.061         | 474.720         |
| Bruttoresultat.....                         | 129.734         | 124.575         | 126.670         | 120.450         | 118.745         |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).. | 43.386          | 43.837          | 37.982          | 29.015          | 34.032          |
| Resultat af primær drift.....               | 25.472          | 23.491          | 19.204          | 7.666           | 12.258          |
| Finansielle poster, netto.....              | 4.620           | -11.237         | 363             | -2.310          | -3.047          |
| Årets resultat før skat.....                | 29.518          | 12.463          | 20.349          | 5.508           | 8.942           |
| Årets resultat.....                         | 20.632          | 15.104          | 16.486          | 3.245           | 6.023           |
| <b>Balance</b>                              |                 |                 |                 |                 |                 |
| Balancesum.....                             | 236.997         | 235.271         | 238.140         | 230.225         | 231.605         |
| Egenkapital.....                            | 97.851          | 80.626          | 66.520          | 50.018          | 48.856          |
| <b>Pengestrømme</b>                         |                 |                 |                 |                 |                 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet.....       | 30.844          | 39.561          | 27.797          | 45.309          | 19.124          |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet..    | -6.469          | -10.497         | -8.971          | -4.126          | -28.010         |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.    | -29.851         | -34.279         | -5.971          | -32.176         | 1.593           |
| Pengestrømme i alt.....                     | -5.476          | -5.215          | 12.855          | 9.007           | -7.293          |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver.   | -16.122         | -10.053         | -22.441         | -6.627          | -30.305         |
| <b>Nøgletal</b>                             |                 |                 |                 |                 |                 |
| Afkast af investeret kapital.....           | 43,3            | 30,1            | 21,3            | 7,4             | 11,4            |
| Soliditetsgrad.....                         | 34,3            | 31,1            | 28,1            | 21,7            | 21,1            |
| Egenkapitalforrentning.....                 | 23,1            | 20,5            | 28,3            | 6,6             | 12,9            |

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

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Investeret kapital:           | $\text{NWC} + \text{immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} - \text{andre hensatte forpligtelser} - \text{øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser}$ |
| Afkast af investeret kapital: | $\frac{\text{Driftsresultat justeret for goodwillafskr.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$  |
| Soliditetsgrad:               | $\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$  |
| Egenkapitalforrentning:       | $\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$  |

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er spedition, transport, udlejning af driftsmateriel samt fast ejendom. Koncernens aktiviteter drives for så vidt angår spedition, transportaktiviteten og udlejning af ejendomme i datterselskaber. Selskabets og koncernens resultat skal derfor vurderes på baggrund af aktiviteterne og resultaterne i de underliggende selskaber, og der henvises i denne forbindelse til selskabernes årsrapporter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på 20.584.987 kr. mod et overskud på 15.104.023 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30 september 2023 udviser en egenkapital på 97.803.077 kr.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har været væsentligt forbedret i forhold til det forventede. Der var en forventning om et overskud på 10-12 mio. kr. Koncernen har realiseret et resultat på 20,6 mio. kr., hvilket skyldes det øgede fokus på lønsum vækst.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Finansielle risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er den stigende priskonkurrence på det stærkt konkurrenceprægede speditions- og transportmarked, hvor der aktuelt opleves faldende efterspørgsel. Koncernens ledelse og medarbejdere er konstant opmærksomme på forhold, som forskyder konkurrencesituationen i markedet.

Koncernen er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

Der er indgået forsikringsaftaler for en stor del af koncernens tilgodehavender.

### Videnressourcer

Koncern forsøger fortsat at udbygge koncernens kompetence gennem uddannelse og ansættelse af medarbejdere, som kan bidrage til selskabets videnressourcer.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer fortsat at øge aktivitetsniveauet, dels gennem fortsat ekspansion på totale lager- og logistikløsninger på alle afdelinger, og dels gennem videreudbygning af tredjelandstrafikker.

Bestyrelsen forventer i regnskabsåret 2023/24 et positivt resultat i niveauet 15-17 mio. kr.

### Redegørelse for samfundsansvar

For den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. §99a henviser PJ AF 2005 ApS til E 3 Koncernens CSR-rapport for 2023, som kan tilgås via.

[https://www.e3spedition.com/fileadmin/user\\_upload/material/01\\_ueber\\_uns/csr/E3\\_CSR\\_DK\\_2022-2023.pdf](https://www.e3spedition.com/fileadmin/user_upload/material/01_ueber_uns/csr/E3_CSR_DK_2022-2023.pdf)



## LEDELSESBERETNING

### **Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

I PJ AF 2005 ApS arbejdes med diversitet og mangfoldighed på flere niveauer, da vi anser forskellighed som en styrke, som bidrager positivt til koncernens udvikling. Vi tilstræber derfor på at opnå en afbalanceret kønsfordeling på de forskellige ledelsesniveauer. Vores ønske om forskellighed vil dog ikke ske på bekostning af kompetencer i forbindelse med vores ansættelse af medarbejdere, således forfordeler vi ikke i forhold til f.eks. køn eller for at kunne opfylde fastsatte måltal.

Bestyrelsen, som består af 2 kvinder og 3 mænd, har fastsat foreløbigt måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 25 %, som er opfyldt idet 40 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i PJ AF 2005 ApS er kvinder.

Idet PJ AF 2005 ApS i 2022/23 har haft et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på færre end 50, er selskabet undtaget fra at rapportere om kønsfordelingen i den øvrige ledelse, herunder status, regnskabspraksis, politik samt hvordan politikken gennemføres.

### **Redegørelse for dataetik**

PJ AF 2005 ApS vurderer for nuværende, at det ikke er relevant at udarbejde en politik for dataetik. Det skyldes at koncernen kun i begrænset omfang indsamler og behandler data som led i virksomhedens hovedaktivitet, og at vi ikke selv eller via eksterne leverandører i videre omfang foretager specifikke dataanalyser, evalueringer eller segmenteringer. Koncernens væsentligste datterselskaber har politikker for IT-sikkerhed, Privatlivspolitik og beslægtede områder. Vi vil til enhver tid sikre overholdelse af gældende databeskyttelseslove, og vi har som virksomhed et stærkt fokus på principperne om selvbestemmelse, menneskelig værdighed, ansvar lighed og retfærdighed, progressivitet og mangfoldighed generelt. Behovet for en politik for dataetik vil løbende blive vurderet.

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

|   | Note     | Koncernen          |                    | Moderselskabet    |                   |
|---|----------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|   |          | 2022/23<br>kr.     | 2021/22<br>kr.     | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
| <b>NETTOOMSÆTNING.....</b>  | <b>1</b> | <b>590.036.137</b> | <b>578.132.727</b> | <b>9.618.505</b>  | <b>10.374.840</b> |
| Vareforbrug.....  |          | -339.330.917       | -335.870.964       | 0                 | 0                 |
| Andre driftsindtægter.....  | 2        | 6.467.063          | 5.544.058          | 1.202.630         | 0                 |
| Eksterne omkostninger.....  | 3        | -127.438.578       | -123.230.357       | -282.976          | -188.215          |
| <b>BRUTTORESULTAT.....</b>  |          | <b>129.733.705</b> | <b>124.575.464</b> | <b>10.538.159</b> | <b>10.186.625</b> |
| Personaleomkostninger.....  | 4        | -86.347.915        | -80.738.092        | -1.242.542        | -1.397.119        |
| Af- og nedskrivninger af<br>materielle og immaterielle<br>anlægsaktiver.....      |          | -17.913.382        | -20.346.407        | -6.516.885        | -7.852.541        |
| <b>DRIFTSRESULTAT .....</b>   |          | <b>25.472.408</b>  | <b>23.490.965</b>  | <b>2.778.732</b>  | <b>936.965</b>    |
| Indtægter af kapitalandele i<br>dattervirksomheder og kapital-<br>interesser..... |          | -574.271           | 209.193            | 2.561.687         | 1.220.167         |
| Andre finansielle indtægter.....  | 5        | 7.234.671          | 457.304            | 11.286.575        | 8.580.026         |
| Nedskrivning af finansielle<br>aktiver.....                                       |          | 0                  | 0                  | 0                 | 107.802           |
| Andre finansielle omkostninger.....   | 6        | -2.615.137         | -11.694.392        | -3.907.293        | -10.685.280       |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>   |          | <b>29.517.671</b>  | <b>12.463.070</b>  | <b>12.719.701</b> | <b>159.680</b>    |
| Skat af årets resultat.....   | 7        | -8.885.251         | 2.640.953          | -2.669.268        | 7.126.447         |
| <b>ÅRETS RESULTAT .....</b>   | <b>8</b> | <b>20.632.420</b>  | <b>15.104.023</b>  | <b>10.050.433</b> | <b>7.286.127</b>  |

## BALANCE 30. SEPTEMBER

| AKTIVER  | Note      | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|--|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  |           | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        |
| Erhvervede immaterielle<br>anlægsaktiver.....        |           | 0                  | 15.090             | 0                  | 0                  |
| Goodwill.....  |           | 13.498.167         | 16.514.382         | 0                  | 0                  |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>               | <b>9</b>  | <b>13.498.167</b>  | <b>16.529.472</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Grunde og bygninger.....                             |           | 24.810.934         | 24.101.861         | 0                  | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og<br>inventar.....      |           | 39.431.649         | 41.614.921         | 9.990.398          | 16.208.168         |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>                 | <b>10</b> | <b>64.242.583</b>  | <b>65.716.782</b>  | <b>9.990.398</b>   | <b>16.208.168</b>  |
| Kapitalandele i dattervirk-<br>somheder.....         |           | 0                  | 0                  | 3.494.630          | 1.457.328          |
| Kapitalandele i kapitalinteresser...                 |           | 7.593.189          | 8.317.460          | 1.429.508          | 1.382.069          |
| Tilgodehavender hos tilknyttede<br>virksomheder..... |           | 0                  | 0                  | 41.721.851         | 78.158.232         |
| Lejedepositum og andre<br>tilgodehavender.....       |           | 817.500            | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>                | <b>11</b> | <b>8.410.689</b>   | <b>8.317.460</b>   | <b>46.645.989</b>  | <b>80.997.629</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                            |           | <b>86.151.439</b>  | <b>90.563.714</b>  | <b>56.636.387</b>  | <b>97.205.797</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer.....                     |           | 301.520            | 570.928            | 0                  | 0                  |
| Fremstillede færdigvarer og<br>handelsvarer.....     |           | 6.724.654          | 7.985.293          | 0                  | 0                  |
| <b>Varebeholdninger.....</b>                         |           | <b>7.026.174</b>   | <b>8.556.221</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Tilgodehavender fra salg og<br>tjenesteydelser.....  |           | 75.228.888         | 64.067.035         | 0                  | 0                  |
| Tilgodehavende hos tilknyttede<br>virksomheder.....  |           | 0                  | 0                  | 21.719.228         | 6.472.203          |
| Tilgodehavende hos<br>kapitalinteresser.....         |           | 813.107            | 631.645            | 0                  | 0                  |
| Udskudt skatteaktiv.....                             | 12        | 4.703.473          | 6.294.450          | 3.908.254          | 5.535.550          |
| Andre tilgodehavender.....                           |           | 5.881.632          | 6.853.111          | 12.550             | 281.925            |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                     |           | 530.112            | 793.056            | 530.112            | 793.056            |
| Tilgodehavende<br>sambeskatningsbidrag.....          |           | 0                  | 0                  | 1.487.022          | 1.590.897          |
| Periodeafgrænsningsposter.....                       | 13        | 506.699            | 1.414.354          | 0                  | 359.160            |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                          |           | <b>87.663.911</b>  | <b>80.053.651</b>  | <b>27.657.166</b>  | <b>15.032.791</b>  |
| Andre værdipapirer og<br>kapitalandele.....          | 14        | 41.002.216         | 25.467.343         | 40.997.215         | 25.462.342         |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele....</b>             |           | <b>41.002.216</b>  | <b>25.467.343</b>  | <b>40.997.215</b>  | <b>25.462.342</b>  |
| <b>Likvide beholdninger.....</b>                     |           | <b>15.153.329</b>  | <b>30.630.539</b>  | <b>1.041</b>       | <b>832.668</b>     |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                        |           | <b>150.845.630</b> | <b>144.707.754</b> | <b>68.655.422</b>  | <b>41.327.801</b>  |
| <b>AKTIVER.....</b>                                  |           | <b>236.997.069</b> | <b>235.271.468</b> | <b>125.291.809</b> | <b>138.533.598</b> |

## BALANCE 30. SEPTEMBER

| PASSIVER  | Note | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |      | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        |
| Anpartskapital.....   |      | 250.000            | 250.000            | 250.000            | 250.000            |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... |      | 2.340.889          | 0                  | 2.749.139          | 782.329            |
| Overført resultat.....                                      |      | 63.697.245         | 70.964.650         | 63.288.998         | 70.182.321         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret.....                    |      | 15.000.000         | 2.000.000          | 15.000.000         | 2.000.000          |
| Minoritetsinteresser.....                                   |      | 16.562.376         | 7.411.225          | 0                  | 0                  |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                                     |      | <b>97.850.510</b>  | <b>80.625.875</b>  | <b>81.288.137</b>  | <b>73.214.650</b>  |
| Ansvarlig lånekapital.....                                  |      | 7.493.895          | 9.993.895          | 0                  | 0                  |
| Gæld til pengeinstitutter.....                              |      | 0                  | 28.669.107         | 0                  | 0                  |
| Leasingforpligtelser.....                                   |      | 17.344.583         | 13.528.151         | 0                  | 0                  |
| Selskabsskat.....   |      | 2.442.994          | 0                  | 2.442.994          | 0                  |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag.....                          |      | 64.725             | 0                  | 0                  | 0                  |
| Langfristede gældsforpligtelser....                         | 15   | 27.346.197         | 52.191.153         | 2.442.994          | 0                  |
| Ansvarlig lånekapital.....                                  |      | 2.500.000          | 2.500.000          | 0                  | 0                  |
| Gæld til pengeinstitutter.....                              |      | 27.147.302         | 18.317.230         | 4.073.507          | 16.315.090         |
| Leasingforpligtelser.....                                   |      | 4.314.849          | 9.653.809          | 0                  | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....               |      | 57.855.134         | 54.388.613         | 161.451            | 608.611            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.                          |      | 0                  | 0                  | 36.086.665         | 47.872.635         |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....                  |      | 1.189.956          | 259.441            | 1.099.284          | 183.164            |
| Selskabsskat.....   |      | 292.500            | 3.762.636          | 0                  | 0                  |
| Anden gæld.....   |      | 18.363.121         | 12.119.062         | 139.771            | 339.448            |
| Deposita.....   |      | 112.500            | 112.500            | 0                  | 0                  |
| Periodeafgrænsningsposter.....                              | 16   | 25.000             | 1.341.149          | 0                  | 0                  |
| Kortfristede gældsforpligtelser....                         |      | 111.800.362        | 102.454.440        | 41.560.678         | 65.318.948         |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>                             |      | <b>139.146.559</b> | <b>154.645.593</b> | <b>44.003.672</b>  | <b>65.318.948</b>  |
| <b>PASSIVER.....</b>  |      | <b>236.997.069</b> | <b>235.271.468</b> | <b>125.291.809</b> | <b>138.533.598</b> |
| Eventualposter mv.  | 17   |                    |                    |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                       | 18   |                    |                    |                    |                    |
| Nærtstående parter  | 19   |                    |                    |                    |                    |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

|  | <b>Koncernen</b> |   |                   |                                     |                      |                   |
|--|------------------|---|-------------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------|
|  | Anpartskapital   | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabsåret | Minoritetsinteresser | I alt             |
| Egenkapital 1. oktober 2022.....                 | 250.000          | 3.065.160   | 67.899.488        | 2.000.000                           | 7.411.225            | 80.625.873        |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8..... |                  | -574.271  | -4.375.297        | 15.000.000                          | 10.581.988           | 20.632.420        |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                   |                  |   |                   |                                     |                      |                   |
| Ordinært udbytte.....                            |                  |   |                   | -2.000.000                          | -1.500.000           | -3.500.000        |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>               |                  |   |                   |                                     |                      |                   |
| Valutakursreguleringer.....                      |                  |   | 23.054            |                                     |                      | 23.054            |
| Andre reguleringer.....                          |                  |   |                   |                                     | 69.163               | 69.163            |
| <b>Overførsler</b>                               |                  |   |                   |                                     |                      |                   |
| Modt./dekl. udbytte.....                         |                  | -150.000  | 150.000           |                                     |                      | 0                 |
| <b>Egenkapital 30. september 2023.....</b>       | <b>250.000</b>   | <b>2.340.889</b>                                      | <b>63.697.245</b> | <b>15.000.000</b>                   | <b>16.562.376</b>    | <b>97.850.510</b> |

|  | <b>Moderselskabet</b> |   |                   |                                     |                   |  |
|--|-----------------------|---|-------------------|-------------------------------------|-------------------|--|
|  | Anpartskapital        | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabsåret | I alt             |  |
| Egenkapital 1. oktober 2022.....                 | 250.000               | 164.398   | 70.800.252        | 2.000.000                           | 73.214.650        |  |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8..... |                       | 2.561.687   | -7.511.254        | 15.000.000                          | 10.050.433        |  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                   |                       |   |                   |                                     |                   |  |
| Ordinært udbytte.....                            |                       |   |                   | -2.000.000                          | -2.000.000        |  |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>               |                       |   |                   |                                     |                   |  |
| Valutakursreguleringer.....                      |                       |   | 23.054            |                                     | 23.054            |  |
| <b>Egenkapital 30. september 2023.....</b>       | <b>250.000</b>        | <b>2.749.139</b>                                      | <b>63.288.998</b> | <b>15.000.000</b>                   | <b>81.288.137</b> |  |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

|   | <b>Koncernen</b>      |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>2022/23</b><br>kr. | <b>2021/22</b><br>kr. |
| Årets resultat .....  | 20.632.420            | 15.104.023            |
| Årets afskrivninger tilbageført.....  | 17.913.382            | 20.346.407            |
| Tilbageførsel af realisationsavancer.....                                   | -1.464.634            | -831.875              |
| Urealiserede kursavancer tilbageført.....                                   | -6.615.165            | 9.542.363             |
| Resultat af kapitalinteresser .....   | 574.271               | -209.193              |
| Skat af årets resultat tilbageført.....                                     | 8.885.251             | -2.640.953            |
| Øvrige reguleringer.....  | -679.136              | 1.694.447             |
| Betalt selskabsskat.....  | -8.234.266            | -3.433.406            |
| Ændring i varebeholdninger .....  | -28.797               | 5.443.088             |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....                                | -9.464.181            | -6.006.281            |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... | 9.324.949             | 551.908               |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>                                | <b>30.844.094</b>     | <b>39.560.528</b>     |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....  | -11.585.507           | -1.768.182            |
| Salg af materielle anlægsaktiver.....                                       | 5.704.281             | 2.172.200             |
| Køb af finansielle anlægsaktiver.....                                       | -817.500              | -11.100.600           |
| Salg af finansielle anlægsaktiver.....                                      | 79.680                | 0                     |
| Modtagne udbytter fra kapitalinteresser.....                                | 150.000               | 200.000               |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>                          | <b>-6.469.046</b>     | <b>-10.496.582</b>    |
| Ændringer i ansvarlig lånekapital.....                                      | -2.500.000            | 0                     |
| Andre ændringer i langfristet gæld.....                                     | -28.669.107           | -3.061.933            |
| Ændring i driftskredit.....   | 8.830.072             | -22.938.685           |
| Betalt udbytte i regnskabsåret.....   | -2.000.000            | -1.000.000            |
| Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing).....                     | -5.511.943            | -7.278.588            |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>                         | <b>-29.850.978</b>    | <b>-34.279.206</b>    |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>  | <b>-5.475.930</b>     | <b>-5.215.260</b>     |
| Likvider 1. oktober.....  | 20.629.259            | 25.844.519            |
| <b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>  | <b>15.153.329</b>     | <b>20.629.259</b>     |
| Likvider 30. september specificeres således:                                |                       |                       |
| Likvide beholdninger.....   | 15.153.329            | 20.629.259            |
| <b>LIKVIDER.....</b>  | <b>15.153.329</b>     | <b>20.629.259</b>     |

## NOTER

|   | Koncernen          |                    | Moderselskabet   |                   | Note     |
|---|--------------------|--------------------|------------------|-------------------|----------|
|   | 2022/23<br>kr.     | 2021/22<br>kr.     | 2022/23<br>kr.   | 2021/22<br>kr.    |          |
| <b>Nettoomsætning</b>                   |                    |                    |                  |                   | <b>1</b> |
| <b>Segmentoplysninger (geografi)</b>    |                    |                    |                  |                   |          |
| Europa.....                             | 590.036.137        | 578.132.727        | 9.618.505        | 10.374.840        |          |
|   | <b>590.036.137</b> | <b>578.132.727</b> | <b>9.618.505</b> | <b>10.374.840</b> |          |
| <b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b> |                    |                    |                  |                   |          |
| Spedition/Transport.....                | 586.194.561        | 572.477.013        | 0                | 0                 |          |
| Øvrige områder.....                     | 3.841.576          | 5.655.714          | 9.618.505        | 10.374.840        |          |
|   | <b>590.036.137</b> | <b>578.132.727</b> | <b>9.618.505</b> | <b>10.374.840</b> |          |

**Særlige poster**

Der er i regnskabsåret modtaget kompensation i forbindelse med koncernens og moderselskabets faste omkostninger under Covid-19 pandemien. Herudover har koncernen samt moderselskabet modtaget provision i forbindelse med indgået forlig mod lastbilskartellet. Beløbene er indregnet som andre driftsindtægter.

|  | Koncernen        |                | Moderselskabet |                | Note     |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------|
|  | 2022/23<br>kr.   | 2021/22<br>kr. | 2022/23<br>kr. | 2021/22<br>kr. |          |
| Kompensation vedrørende Covid-19..                   | 30.710           | 0              | 245            | 0              | <b>2</b> |
| Provision fra indgået forlig mod lastbilskartel..... | 1.125.553        | 0              | 165.720        | 0              |          |
|  | <b>1.156.263</b> | <b>0</b>       | <b>165.965</b> | <b>0</b>       |          |

**Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

Samlet honorar:

|                                       | Koncernen      |                | Moderselskabet |                | Note     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------|
|                                       | 2022/23<br>kr. | 2021/22<br>kr. | 2022/23<br>kr. | 2021/22<br>kr. |          |
| BDO / EY.....                         | 616.740        | 568.481        | 168.750        | 125.001        | <b>3</b> |
| Udenlandsk datterselskab revisor .... | 206.250        | 206.250        | 0              | 0              |          |
|                                       | <b>822.990</b> | <b>774.731</b> | <b>168.750</b> | <b>125.001</b> |          |
| <b>Specifikation af honorar:</b>      |                |                |                |                |          |
| Lovpligtig revision.....              | 497.500        | 588.938        | 80.000         | 75.850         |          |
| Erklæringsopgaver med sikkerhed....   | 76.000         | 0              | 0              | 0              |          |
| Skatterådgivning.....                 | 83.750         | 0              | 25.000         | 0              |          |
| Andre ydelser .....                   | 165.740        | 185.793        | 63.750         | 49.151         |          |
|                                       | <b>822.990</b> | <b>774.731</b> | <b>168.750</b> | <b>125.001</b> |          |

## NOTER

|  | Koncernen         |                   | Moderselskabet    |                   | Note     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|
|  | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>   |                   |                   |                   |                   | <b>4</b> |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:                             | 263               | 282               | 1                 | 1                 |          |
| Løn og gager.....  | 84.900.887        | 79.409.843        | 1.110.212         | 1.272.984         |          |
| Pensioner.....   | 909.885           | 901.758           | 121.800           | 118.400           |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....                                   | 376.875           | 337.450           | 5.850             | 1.799             |          |
| Andre personaleomkostninger.....   | 160.268           | 89.041            | 4.680             | 3.936             |          |
|  | <b>86.347.915</b> | <b>80.738.092</b> | <b>1.242.542</b>  | <b>1.397.119</b>  |          |
| Vederlag til direktion og bestyrelse..                                       | 8.371.594         | 7.181.889         | 1.240.760         | 1.404.341         |          |
|  | <b>8.371.594</b>  | <b>7.181.889</b>  | <b>1.240.760</b>  | <b>1.404.341</b>  |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>   |                   |                   |                   |                   | <b>5</b> |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....                             | 0                 | 0                 | 4.538.642         | 8.578.970         |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....  | 7.234.671         | 457.304           | 6.747.933         | 1.056             |          |
|  | <b>7.234.671</b>  | <b>457.304</b>    | <b>11.286.575</b> | <b>8.580.026</b>  |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>  |                   |                   |                   |                   | <b>6</b> |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....                          | 0                 | 0                 | 3.539.004         | 757.531           |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                                       | 2.615.137         | 11.694.392        | 368.289           | 9.927.749         |          |
|  | <b>2.615.137</b>  | <b>11.694.392</b> | <b>3.907.293</b>  | <b>10.685.280</b> |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |                   |                   |                   |                   | <b>7</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....                          | 7.294.274         | 3.207.847         | 1.041.972         | -1.590.897        |          |
| Regulering skat vedrørende tidligere år.....                                 | 0                 | 950               | 0                 | 0                 |          |
| Regulering af udskudt skat.....  | 1.590.977         | -5.849.750        | 1.627.296         | -5.535.550        |          |
|  | <b>8.885.251</b>  | <b>-2.640.953</b> | <b>2.669.268</b>  | <b>-7.126.447</b> |          |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                                       |                   |                   |                   |                   | <b>8</b> |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret  | 15.000.000        | 2.000.000         | 15.000.000        | 2.000.000         |          |
| Ekstraordinært udbytte.....  | 0                 | 1.000.000         | 0                 | 1.000.000         |          |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... | -574.271          | 0                 | 2.561.687         | 0                 |          |
| Overført resultat.....   | -4.375.297        | 4.286.127         | -7.511.254        | 4.286.127         |          |
| Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....           | 10.581.988        | 7.817.897         | 0                 | 0                 |          |
|  | <b>20.632.420</b> | <b>15.104.023</b> | <b>10.050.433</b> | <b>7.286.127</b>  |          |



## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

9

|  | Koncernen                             |                   |
|--|---------------------------------------|-------------------|
|  | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | Goodwill          |
| Kostpris 1. oktober 2022.....                        | 1.382.323                             | 30.162.150        |
| <b>Kostpris 30. september 2023.....</b>              | <b>1.382.323</b>                      | <b>30.162.150</b> |
| Afskrivninger 1. oktober 2022.....                   | 1.367.233                             | 13.647.768        |
| Årets afskrivninger.....                             | 15.090                                | 3.016.215         |
| <b>Afskrivninger 30. september 2023.....</b>         | <b>1.382.323</b>                      | <b>16.663.983</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b> | <b>0</b>                              | <b>13.498.167</b> |

## Materielle anlægsaktiver

10

|  | Koncernen           |   |
|--|---------------------|---|
|  | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. oktober 2022.....                            | 42.119.205          | 114.056.374                             |
| Valutakursregulering til ultimokurs.....                 | 0                   | 165.212                                 |
| Overførsel.....  | 1.558.843           | 0                                       |
| Tilgang.....   | 247.831             | 15.722.076                              |
| Afgang.....  | 0                   | -10.336.846                             |
| <b>Kostpris 30. september 2023.....</b>                  | <b>43.925.879</b>   | <b>119.606.816</b>                      |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022.....               | 18.017.341          | 72.441.452                              |
| Valutakursregulering.....                                | 0                   | 46.440                                  |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | 0                   | -6.097.198                              |
| Årets afskrivninger.....                                 | 1.097.604           | 13.784.473                              |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2023.....</b>     | <b>19.114.945</b>   | <b>80.175.167</b>                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>     | <b>24.810.934</b>   | <b>39.431.649</b>                       |
| Finansielle leasingaktiver.....                          |                     | 21.948.346                              |

## NOTER

|  |                          | Note                     |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>                |                          | <b>10</b>                |
|  | <b>Moder-</b>            |                          |
|  | <b>selskabet</b>         |                          |
|  | <u>Andre anlæg,</u>      |                          |
|  | <u>driftsmateriel og</u> |                          |
|  | <u>inventar</u>          |                          |
| Kostpris 1. oktober 2022.....                            | 49.143.465               |                          |
| Tilgang.....   | 864.200                  |                          |
| Afgang.....  | -3.544.018               |                          |
| <b>Kostpris 30. september 2023.....</b>                  | <b>46.463.647</b>        |                          |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022.....               | 32.935.296               |                          |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | -2.978.933               |                          |
| Årets afskrivninger .....                                | 6.516.886                |                          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. september 2023.....</b>     | <b>36.473.249</b>        |                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>     | <b>9.990.398</b>         |                          |
| <br><b>Finansielle anlægsaktiver</b>                     |                          | <br><b>11</b>            |
|  | <b>Koncernen</b>         |                          |
|  | <u>Kapitalandele i</u>   | <u>Lejededpositum og</u> |
|  | <u>kapitalinteresser</u> | <u>andre</u>             |
|  |                          | <u>tilgodehavender</u>   |
| Kostpris 1. oktober 2022.....                            | 5.252.300                | 0                        |
| Tilgang.....   | 0                        | 817.500                  |
| <b>Kostpris 30. september 2023.....</b>                  | <b>5.252.300</b>         | <b>817.500</b>           |
| Værdireguleringer 1. oktober 2022.....                   | 3.065.160                | 0                        |
| Udloddet resultat .....                                  | -150.000                 | 0                        |
| Årets resultat .....                                     | -574.271                 | 0                        |
| <b>Værdireguleringer 30. september 2023.....</b>         | <b>2.340.889</b>         | <b>0</b>                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>     | <b>7.593.189</b>         | <b>817.500</b>           |

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

|  | Moderselskabet                     |                                   |  |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|--|
|  | Kapitalandele i dattervirksomheder | Kapitalandele i kapitalinteresser | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |
| Kostpris 1. oktober 2022.....                    | 175.000                            | 2.000.000                         | 78.158.233                                   |
| Tilgang.....                                     | 0                                  | 0                                 | 3.563.618                                    |
| Afgang.....                                      | 0                                  | 0                                 | -40.000.000                                  |
| <b>Kostpris 30. september 2023.....</b>          | <b>175.000</b>                     | <b>2.000.000</b>                  | <b>41.721.851</b>                            |
| Værdireguleringer 1. oktober 2022.....           | 1.282.328                          | -617.931                          | 0  |
| Valutakursregulering.....                        | 23.054                             | 0                                 | 0  |
| Udloddet resultat .....                          | -500.000                           | 0                                 | 0  |
| Årets resultat .....                             | 0                                  | 47.439                            | 0  |
| Årets værdireguleringer .....                    | 2.514.248                          | 0                                 | 0  |
| <b>Værdireguleringer 30. september 2023.....</b> | <b>3.319.630</b>                   | <b>-570.492</b>                   | <b>0</b>                                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.</b> | <b>3.494.630</b>                   | <b>1.429.508</b>                  | <b>41.721.851</b>                            |

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Følgende selskaber er fuldt konsolideret i koncernregnskabet (kr.)

| Navn og hjemsted  | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|---|-------------|----------------|-----------|
| TPF International ApS, Kruså.....                       | -9.483.305  | -1.976.517     | 100 %     |
| BSJ ApS, Padborg.....                                   | 4.307.244   | -1.672.161     | 100 %     |
| Familieselskabet E3 ApS (Stemmeandel 94%), Padborg..... | 22.083.168  | 14.109.316     | 25 %      |
| E 3-Gruppen A/S, Padborg.....                           | 91.578.027  | 20.313.003     | 100 %     |
| E 3 Spedition-Transport A/S, Padborg.....               | 20.393.798  | 5.613.600      | 100 %     |
| E 3 Spedition-Transport GmbH, Tyskland.....             | 36.416.367  | 9.432.094      | 100 %     |
| E 3 Transport ApS, Padborg.....                         | 5.156.294   | 903.654        | 100 %     |
| Eksportvej 6 ApS, Padborg.....                          | 2.285.797   | -81.744        | 100 %     |
| E 3 Real Estate Padborg ApS, Padborg.....               | 7.448.450   | 424.162        | 100 %     |
| E 3 Real Estate Handewitt ApS, Padborg.....             | 490.735     | 6.210          | 100 %     |
| E 3 Lager ApS, Padborg.....                             | 567.604     | -6.225         | 100 %     |

## Kapitalandele i kapitalinteresser (kr.)

| Navn og hjemsted               | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|--------------------------------|-------------|----------------|-----------|
| DK Timmendorf A/S, Holbæk..... | 14.187.362  | 316.581        | 50 %      |
| E-Trees ApS, Padborg.....      | 4.288.749   | 142.458        | 33 %      |

## NOTER

## Note

**Udskudt skatteaktiv**

12

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

|   | <u>Koncernen</u> |                  | <u>Moderselskabet</u> |                  |
|---|------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|   | 2023<br>kr.      | 2022<br>kr.      | 2023<br>kr.           | 2022<br>kr.      |
| Udskudt skatteaktiv 1. oktober.....           | 6.295.550        | 5.965.094        | 5.535.550             | 5.206.194        |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... | -1.592.077       | 329.356          | -1.627.296            | 329.356          |
| <b>Udskudt skatteaktiv 30. september.....</b> | <b>4.703.473</b> | <b>6.294.450</b> | <b>3.908.254</b>      | <b>5.535.550</b> |

Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv kan indfries på en periode på 3 til 5 år.

|                                  | <u>Koncernen</u> |                  | <u>Moderselskabet</u> |                |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|----------------|
|                                  | 2023<br>kr.      | 2022<br>kr.      | 2023<br>kr.           | 2022<br>kr.    |
| <b>Periodeafgrænsningsposter</b> |                  |                  |                       |                |
| Forsikringer.....                | 37.655           | 164.697          | 0                     | 0              |
| Omkostninger.....                | 469.044          | 1.249.657        | 0                     | 359.160        |
|                                  | <b>506.699</b>   | <b>1.414.354</b> | <b>0</b>              | <b>359.160</b> |

13

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

14

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

|   | <u>Koncernen</u>    |
|---|---------------------|
|   | Børsnoterede aktier |
| Dagsværdi 30. september 2023.....               | 40.997.216          |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen..... | 13.885.018          |

## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

15

|                                    | Koncernen               |                    |                        |                         |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
|                                    | 30/9 2023<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/9 2022<br>gæld i alt |
| Ansvarlig lånekapital.....         | 9.993.895               | 2.500.000          | 0                      | 9.993.895               |
| Gæld til pengeinstitutter.....     | 0                       | 0                  | 0                      | 36.985.059              |
| Leasingforpligtelser.....          | 21.659.432              | 4.314.849          | 3.059.393              | 22.891.390              |
| Selskabsskat.....                  | 2.442.994               | 0                  | 0                      | 0                       |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag..... | 64.725                  | 0                  | 0                      | 0                       |
|                                    | <b>34.161.046</b>       | <b>6.814.849</b>   | <b>3.059.393</b>       | <b>69.870.344</b>       |

  

|                           | Moderselskabet          |                    |                        |                         |
|---------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
|                           | 30/9 2023<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/9 2022<br>gæld i alt |
| Leasingforpligtelser..... | 0                       | 0                  | 0                      | 6.313.812               |
| Selskabsskat.....         | 2.442.994               | 0                  | 0                      | 0                       |
|                           | <b>2.442.994</b>        | <b>0</b>           | <b>0</b>               | <b>6.313.812</b>        |

## Periodeafgrænsningsposter

16

## Koncern

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser besat af modtagne forudbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

## Eventualposter mv.

17

## Eventualforpligtelser

Koncernen har herudover forpligtet sig til at erhverve to grunde til en købspris på ca. 9.000 tkr. Der er betalt 452 tkr. i forudbetaling. Der pågår stadig forhandlinger om overtagelsen.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en restløbetid op til 83 måneder, med en samlet nominel restleasingydelse på 62.350 tkr., hvoraf 18.239 tkr. forfalder inden for 1 år.

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.443 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

18

**Koncern**

Til sikkerhed for koncernens gæld til leasingsselskaber, 21.659 tkr. er der givet pant i driftsmidler med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2023 på 21.948 tkr.

Koncernen kautionerer solidarisk overfor kapitalinteressers' mellemværende med pengeinstitut. Selskabernes mellemværende med pengeinstitut udgør 3.350 tkr. pr. 30. september 2023.

**Modervirksomhed**

Selskabet kautionerer solidarisk overfor tilknyttede og kapitalinteressers' mellemværende med pengeinstitut. Selskabernes mellemværende med pengeinstitut udgør 6.354 tkr. pr. 30. september 2023.

Selskabet har overfor datterselskab TPF International ApS afgivet en støtteerklæring hvori selskabet erklærer, gennem eventuelle nødvendige tilskud, at indestå for datterselskabets forpligtelser og dermed sikre datterselskabets fortsatte drift. Denne erklæring er gældende indtil videre frem til den 30. september 2024.

**Nærtstående parter**

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

19

**Bestemmende indflydelse**

Per Jørgensen direktør og kapitalejer af PJ AF 2005 ApS, som er kapitalbesidder.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PJ AF 2005 ApS for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PJ AF 2005 ApS samt dattervirksomheder, hvori PJ AF 2005 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelseskøbet og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

Indtægter fra udlejning af driftsmateriel samt lejeindtægter fra udlejning af lokaler indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringsmetoden og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige administrationsomkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og kapitalinteressers resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og kapitalinteresser overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle aktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

|  | Brugstid | Restværdi |
|--|----------|-----------|
| Bygninger.....                               | 10-50 år | 0-100 %   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 3-6 år   | 0-20 %    |

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og 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.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

Deposita indregnes og måles til kostpris.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Handelsejendomme omfatter ejendomme, der er opført eller anskaffet med videresalg for øje indenfor en kortere årrække. Handelsejendomme værdiansættes til kostpris jf. ÅRL § 44. Kostprisen omfatter kostprisen for grund og bygninger, omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen samt andre omkostninger, der kan henføres til erhvervelsen. Efterfølgende forøges kostprisen med omkostninger, som relateres til ejendommens opførelse, ombygning og/eller reovering. Handelsejendomme behandles regnskabsmæssigt som varebeholdninger. Handelsejendomme nedskrives til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end kostprisen. Nedskrivning af handelsejendomme til genindvindingsværdi føres over resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.