

---

# *Kim Gruhl Holding ApS*

C/O Kim Gruhl, Engvej 16, 2960 Rungsted Kyst

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 32 45 22 64

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 14/3 2024

Kim Gruhl  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Kim Gruhl Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 14. marts 2024

**Direktion**

Kim Gruhl  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Kim Gruhl Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kim Gruhl Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 14. marts 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff  
statsautoriseret revisor  
mne30221

Oliver Svane  
statsautoriseret revisor  
mne49837

# Selskabsoplysninger

**Selskabet** Kim Gruhl Holding ApS  
C/O Kim Gruhl  
Engvej 16  
2960 Rungsted Kyst  
CVR-nr: 32 45 22 64  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 14. august 2009  
Regnskabsår: 14. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Hørsholm

**Direktion** Kim Gruhl

**Revisor** PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

<u>Selskab</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
<b>Kim Gruhl Holding ApS</b>	<b>Danmark</b>	
Investeringselskabet CL ApS	Danmark	67%
CORE Leasing A/S	Danmark	80,48%
CORE Automobile GmbH	Tyskland	80,48%

Ejerandelen i CORE Leasing A/S består af direkte og indirekte ejerandele.



# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Resultat af primær drift	18.429	13.871	10.430	4.742
Resultat af finansielle poster	-12.452	-6.060	-3.860	-2.363
Årets resultat før skat	5.977	7.811	6.570	2.379
Årets resultat	4.636	6.074	5.081	1.846
<b>Balance</b>				
Balancesum	252.048	197.825	158.605	109.476
Investeringer i materielle anlægsaktiver	377	0	0	36
Egenkapital	20.091	15.455	9.724	1.415
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	-48.045	-27.941	-46.615	-49.460
- investeringsaktivitet	-534	-366	79	-62
- finansieringsaktivitet	2.564	2.734	1.252	15.061
Årets forskydning i likvider	-46.015	-25.573	-45.284	-34.461
Antal medarbejdere	6	4	3	2
<b>Nøgletal</b>				
Afkastningsgrad	7,3%	7,0%	6,6%	4,3%
Soliditetsgrad	8,0%	7,8%	6,1%	1,3%
Egenkapitalforrentning	26,1%	48,2%	91,2%	260,9%

Der henvises til omtale af hoved- og nøgletal i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består af leasing af biler, handel og service forbundet hermed, samt beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 5.976.798, mens resultat efter skat udviser DKK 4.636.084, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 20.091.031 inklusiv minoritetsinteresser.

Ledelsen anser resultatet som værende tilfredsstillende.

Resultatet for regnskabsåret er i henhold til forventningerne og det positive resultat er realiseret i et år, hvor krigen i Ukraine, energikrise samt et markant stigende renteniveau har sat sit tydelige aftryk i samfundet. Koncernens driftsselskab CORE Leasing A/S blev grundlagt primo 2019 og har i seneste regnskabsår cementeret sin position i markedet yderligere. CORE Leasing A/S' kundeportefølje og kendskabsgrad er øget yderligere gennem 2023 og organisationen er tilført yderligere ressourcer og kompetencer, således at koncernen står styrket til den fremadrettede drift.

Kundeporteføljen er vækset gennem markedsføring på relevante digitale medier, via printannoncering, samt ikke mindst via stærke relationer til nuværende kunder og deres netværk.

Det er koncernens DNA at have nærhed til sine kunder, et højt serviceniveau, samt levere en seriøs rådgivning, hvilket er nøglen til fortsat vækst, i et konkurrencepræget marked.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen har i regnskabsåret 2023 realiseret et positivt resultat på DKK 5.976.798 før skat, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne udmeldt i årsrapporten for 2022, hvor selskabet forventede et resultat i størrelsesordenen DKK 5-7 mio før skat.

## Egne Aktier

Den 14. oktober 2021 erhvervede datterselskabet CORE Leasing A/S 175.000 af sine egne aktier, svarende til 35% af aktiekapitalen. Efterfølgende har datterselskabet solgt 75.000 af sine egne aktier svarende til 15% af aktiekapitalen. Datterselskabet besidder derfor 20% af aktiekapitalen som egne aktier pr. 31. december 2023. Aktierne er erhvervet som led i Koncernens strategi. Transaktioner vedrørende egne aktier indregnes over egenkapitalens frie reserver.

## Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for indgåelse af kreditrisici medfører, at alle kunder, samt øvrige samarbejdspartnere løbende kredittvurderes

## Likviditetsrisici

Koncernen arbejder indenfor en meget kapitaltung sektor, og det er derfor afgørende, at koncernen opretholder og løbende modtager de fornødne kreditter fra banker og øvrige långivere.

Koncernen har samarbejdet med de pågældende långivere igennem længere tid, ligesom det historisk set har været muligt at tiltrække den nødvendige likviditet. Det er således forventningen, at koncernen også fortsat, kan sikre de nødvendige kreditfaciliteter til den fortsatte vækst.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen ser selskabet styrket i et konkurrencepræget marked, men er også påvirket af det høje renteniveau, som ledelsen forventer vil påvirke resultatet negativt i 2024, hvorfor ledelsen forventer at koncernen vil realisere et resultat i størrelsesordenen DKK 4-6 mio før skat i det kommende regnskabsår.

# Ledelsesberetning

## Eksternt miljø

Koncernen arbejder aktivt og systematisk for at forebygge miljø- og arbejdsmiljø påvirkninger af den daglige drift under hensyn til koncernens formål, aktiviteter og tilgængelige ressourcer. Den enkelte medarbejder tager ansvar for miljøpåvirkninger ved udførelsen af egne opgaver og medvirker derved til at minimere driftens samlede miljøpåvirkning.

## Videnressourcer

Koncernen er i et vist omfang, afhængig af forsat at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere, som fortsat kan medvirke til udvikling af koncernens drift og stigende kundebase. Dette gøres blandt andet via en attraktiv partnermodel, som tilbydes nøglemedarbejdere i det omfang det skønnes relevant.

Videnressourcer, der kan have særlig betydning for koncernens fremtidige drift, kan relatere sig til eksempelvis, at være på forkant med en stor bredde af serviceydelser, samt have og bevare et godt image, som en effektiv, fleksibel, driftssikker og ansvarlig koncern med et godt arbejdsklima.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>24.277.240</b>	<b>19.100.284</b>	<b>-8.750</b>	<b>-9.350</b>
Personaleomkostninger	1	-5.815.372	-5.196.572	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-33.061	-33.061	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>18.428.807</b>	<b>13.870.651</b>	<b>-8.750</b>	<b>-9.350</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.747.111	4.673.291
Finansielle indtægter		21.068	24.459	0	0
Finansielle omkostninger		-12.473.077	-6.084.507	-16.259	-2.296
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.976.798</b>	<b>7.810.603</b>	<b>3.722.102</b>	<b>4.661.645</b>
Skat af årets resultat	2	-1.340.714	-1.736.382	5.503	2.562
<b>Årets resultat</b>	3	<b>4.636.084</b>	<b>6.074.221</b>	<b>3.727.605</b>	<b>4.664.207</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		96.511	38.772	0	0
Indretning af lejede lokaler		285.789	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>382.300</b>	<b>38.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	16.420.575	12.673.917
Deposita	6	262.564	104.654	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>262.564</b>	<b>104.654</b>	<b>16.420.575</b>	<b>12.673.917</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>644.864</b>	<b>143.426</b>	<b>16.420.575</b>	<b>12.673.917</b>
Færdigvarer og handelsvarer		2.346.997	3.050.588	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.346.997</b>	<b>3.050.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		246.219.855	191.676.659	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.120	9.120
Andre tilgodehavender		784.214	1.927.135	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	7	717.277	777.822	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	0	0	9.703	4.200
Periodeafgrænsningsposter	8	1.298.683	249.303	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>249.020.029</b>	<b>194.630.919</b>	<b>18.823</b>	<b>13.320</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>36.491</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>43</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>251.403.517</b>	<b>197.681.552</b>	<b>18.823</b>	<b>13.363</b>
<b>Aktiver</b>		<b>252.048.381</b>	<b>197.824.978</b>	<b>16.439.398</b>	<b>12.687.280</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital	9	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	15.795.923	12.049.265
Reserve for valutaomregning		-453	0	0	0
Overført resultat		15.971.320	12.243.715	174.944	194.450
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>16.095.867</b>	<b>12.368.715</b>	<b>16.095.867</b>	<b>12.368.715</b>
Minoritetsinteresser		3.994.711	3.086.342	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>20.090.578</b>	<b>15.455.057</b>	<b>16.095.867</b>	<b>12.368.715</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	3.800.988	2.460.274	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.800.988</b>	<b>2.460.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		18.500.000	5.000.000	0	0
Kreditinstitutter		5.443.044	7.471.479	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>23.943.044</b>	<b>12.471.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	11	2.000.000	11.000.000	0	0
Kreditinstitutter	11	190.374.163	144.253.092	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.543.282	1.750.872	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.452.793	3.603.527	7.000	7.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		328.843	305.626	328.843	305.626
Selskabsskat		0	745.382	0	0
Deposita		4.133.348	2.758.296	0	0
Anden gæld		3.381.342	3.021.373	7.688	5.939
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>204.213.771</b>	<b>167.438.168</b>	<b>343.531</b>	<b>318.565</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>228.156.815</b>	<b>179.909.647</b>	<b>343.531</b>	<b>318.565</b>
<b>Passiver</b>		<b>252.048.381</b>	<b>197.824.978</b>	<b>16.439.398</b>	<b>12.687.280</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				
Begivenheder efter balancedagen	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	12.243.715	12.368.715	3.086.342	15.455.057
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-453	0	-453	-110	-563
Årets resultat	0	0	3.727.605	3.727.605	908.479	4.636.084
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>-453</b>	<b>15.971.320</b>	<b>16.095.867</b>	<b>3.994.711</b>	<b>20.090.578</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	12.049.265	194.450	12.368.715
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-453	0	-453
Årets resultat	0	3.747.111	-19.506	3.727.605
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>15.795.923</b>	<b>174.944</b>	<b>16.095.867</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		DKK	DKK
Årets resultat		4.636.084	6.074.221
Regulering	12	13.825.784	7.829.491
Ændring i driftskapital	13	-53.309.386	-35.779.882
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-34.847.518</b>	<b>-21.876.170</b>
Renteindbetalinger og lignende		21.068	24.459
Renteudbetalinger og lignende		-12.473.077	-6.080.644
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-47.299.527</b>	<b>-27.932.355</b>
Betalt selskabsskat		-745.382	-8.943
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-48.044.909</b>	<b>-27.941.298</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-376.589	0
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-157.910	-365.706
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-534.499</b>	<b>-365.706</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.959.406	-312.500
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-8.000.000	-8.154.445
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	4.897.570
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		12.523.217	6.303.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.563.811</b>	<b>2.733.625</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-46.015.597</b>	<b>-25.573.379</b>
Likvider 1. januar		-142.168.986	-116.595.607
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-188.184.583</b>	<b>-142.168.986</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		36.491	45
Kassekredit		-188.221.074	-142.169.031
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-188.184.583</b>	<b>-142.168.986</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	5.107.635	4.736.738	0	0
Pensioner	344.741	196.028	0	0
Andre omkostninger til social sikring	48.699	31.783	0	0
Andre personaleomkostninger	314.297	232.023	0	0
	<b>5.815.372</b>	<b>5.196.572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	----------	----------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Årets udskudte skat	1.340.714	1.736.382	-5.503	-2.562
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	754.325	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-754.325	0	0
	<b>1.340.714</b>	<b>1.736.382</b>	<b>-5.503</b>	<b>-2.562</b>

	Moderselskab	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>3. Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.747.111	4.673.291
Overført resultat	-19.506	-9.084
	<b>3.727.605</b>	<b>4.664.207</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	126.106	0
Tilgang i årets løb	90.800	285.789
Kostpris 31. december	<u>216.906</u>	<u>285.789</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	87.334	0
Årets afskrivninger	33.061	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>120.395</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>96.511</u></b>	<b><u>285.789</u></b>
Afskrives over	<u>3 år</u>	<u>5 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>5. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	624.652	281.800
Tilgang i årets løb	0	342.852
Kostpris 31. december	<u>624.652</u>	<u>624.652</u>
Værdireguleringer 1. januar	12.049.265	7.012.513
Valutakursregulering	-453	0
Årets resultat	3.747.111	4.673.291
Andre reguleringer	0	363.461
Værdireguleringer 31. december	<u>15.795.923</u>	<u>12.049.265</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>16.420.575</b></u>	<u><b>12.673.917</b></u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
CORE Leasing ApS	Rungsted	500.000	80,48%
Investeringselskabet CL ApS	Rungsted	40.000	67%

## 6. Øvrige finansielle anlægsaktiver Koncern

	<b>Deposita</b>
	DKK
Kostpris 1. januar	104.654
Tilgang i årets løb	157.910
Kostpris 31. december	<u>262.564</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>262.564</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Koncern

### Direktion

DKK

## 7. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere mv.

Tilgodehavende på balancedagen

717.277

Koncernen har pr. 31. december 2023 et tilgodehavende hos selskabets direktør på TDKK 717 vedrørende leasing af biler fra koncernen. Leasingaftalerne er indgået som finansielle leasingaftaler på sædvanlige vilkår, herunder med hensyn til forrentning, afdrag og restværdi. Tilgodehavendet vedrører pr. 31. december 2023 udestående leasingydelser, der afvikles over den resterende leasingperiode.

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, registreringsafgift, abonnementer mv.

## 9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 125.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Den 14. oktober 2021 erhvervede datterselskabet CORE Leasing A/S 175.000 af sine egne aktier, svarende til 35% af aktiekapitalen. Efterfølgende har datterselskabet solgt 75.000 af sine egne aktier svarende til 15% af aktiekapitalen. Datterselskabet besidder derfor 20% af aktiekapitalen som egne aktier pr. 31. december 2023. Aktierne er erhvervet som led i Koncernens strategi. Transaktioner vedrørende egne aktier indregnes over egenkapitalens frie reserver.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.460.274	1.478.217	-4.200	-1.638
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.340.714	982.057	-5.503	-2.562
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.800.988</b>	<b>2.460.274</b>	<b>-9.703</b>	<b>-4.200</b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

### 11. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Ansvarlig lånekapital

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.500.000	5.000.000	0	0
Langfristet del	18.500.000	5.000.000	0	0
Inden for 1 år	2.000.000	11.000.000	0	0
	<b>20.500.000</b>	<b>16.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.443.044	7.471.479	0	0
Langfristet del	5.443.044	7.471.479	0	0
Inden for 1 år	2.153.089	2.084.060	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	188.221.074	142.169.032	0	0
	<b>195.817.207</b>	<b>151.724.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncern	
2023	2022
DKK	DKK

### 12. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-21.068	-24.459
Finansielle omkostninger	12.473.077	6.084.507
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	33.061	33.061
Skat af årets resultat	1.340.714	1.736.382
	<b>13.825.784</b>	<b>7.829.491</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>13. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	703.591	-892.262
Ændring i tilgodehavender	-54.389.110	-38.390.415
Ændring i leverandører mv.	376.133	3.502.795
	<b>-53.309.386</b>	<b>-35.779.882</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Koncernen har afgivet virksomhedspant til sikkerhed for bankforbindelser. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer/varedebitorer, drivmidler mv., lagerbeholdning, køretøjer aldrig indregistreret, brugte køretøjer, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel.	203.000.000	170.600.000	0	0
Derudover har moderselskabet afgivet pant af den nominelle aktiekapital i datterselskabet CORE Leasing A/S over for kreditinstitutter.	0	0	255.000	255.000
Koncernen har afgivet en betalingsgaranti over for SKAT.	2.500.000	2.500.000	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	312.000	63.654	0	0
Mellem 1 og 5 år	286.000	0	0	0

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

## 14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb

## 15. Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Kim Gruhl

Kapitalejer

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

## 16. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



# Noter til årsregnskabet

## 17. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kim Gruhl Holding ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Kim Gruhl Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Ved indgåelse af leasingaftaler på finansielle vilkår (finansiel leasing) anses det leasede aktiv for solgt til leasingtager på tidspunktet for leasingaftalens begyndelse. Nettoomsætning indregnes svarende til dagsværdien af aktivet eller – hvis lavere - nutidsværdien af de minimumsleasingydelse, som leasingtager i henhold til aftalen er eller kan blive forpligtet til at betale.

Renteindtægter vedrørende finansielle leasingaftaler indregnes ligeledes i nettoomsætningen. Renteindtægterne opgøres ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### Bruttoresultat

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

# Noter til årsregnskabet

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber, hvori moderselskabet har kontrol. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, registreringsafgift, abonnementer mv.

## Egenkapital

### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

# Noter til årsregnskabet

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital