

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	10
Koncernens balance pr. 31.12.2025	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

R.S. Juulsen Holding ApS  
Alexandersvej 12  
6640Lunderskov

CVR-nr.: 39388308  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Direktion

Rasmus Sandvej Juulsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for R.S. Juulsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lunderskov, den 11.03.2026

**Direktion**

**Rasmus Sandvej Juulsen**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i R.S. Juulsen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for R.S. Juulsen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Kolding, den 11.03.2026

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Peter Kjærsgaard**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46587

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	41.062	34.706	19.993	9.240
Driftsresultat	26.145	22.408	12.188	4.686
Resultat af finansielle poster	(2.158)	(1.899)	(1.847)	(137)
Årets resultat	18.617	15.927	7.937	3.617
Balancesum	124.170	151.645	101.194	57.764
Investeringer i materielle aktiver	2.123	650	10.214	0
Egenkapital	59.923	60.306	45.067	37.247
Egenkapital ekskl. minoriteter	27.754	27.447	20.630	17.279
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47.456	(25.107)	(375)	(33.587)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.123)	(682)	(10.214)	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(43.872)	26.727	13.312	2.244
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalforrentning (%)	29,01	28,87	18,30	7,95
Soliditetsgrad (%)	22,35	18,10	20,39	29,91

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

#### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

#### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i at drive leasingvirksomhed samt værdifastsættelse af motorkøretøjer og dermed beslægtet virksomhed efter ledelsens skøn. Koncernen arbejder desuden med datadrevne løsninger og rådgivning til bilbranchen, herunder særligt inden for registreringsafgift, værdifastsættelse, compliance og kontrolrelaterede opgaver.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 41.062 t.kr. mod 34.706 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 18.617 t.kr. mod 15.927 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Koncernen har i 2025 fortsat styrket sin position i markedet og øget sin samlede aktivitet. Udviklingen er blandt andet drevet af stigende volumen i koncernens B2B-forretning, hvor der har været øget efterspørgsel efter koncernens tax- og abonnementsbaserede løsninger.

Regnskabsåret 2025 har i høj grad været præget af optimering og styrkelse af forretningens struktur og processer. Koncernen har arbejdet målrettet med at styrke struktureringen af data, digitalisering af arbejdsprocesser samt opbygningen af robuste interne compliance- og kontrolfunktioner.

Markedet for værdifastsættelse og registreringsafgift er i stigende grad præget af øgede krav, kontrol og dokumentationsforpligtelser fra myndighederne. Ledelsen ser overordnet positivt på denne udvikling, da øget transparens og ensartet praksis bidrager til et mere professionelt marked og en mere fair konkurrence i bilbranchen.

Ledelsen har derfor prioriteret at styrke koncernens interne kompetencer og processer, så koncernen fortsat kan være på forkant med branchens regulatoriske udvikling og samtidig kunne understøtte samarbejdspartnere og kunder i håndteringen af de stigende krav. Koncernen ønsker samtidig at bidrage til at løfte kvaliteten og dokumentationsniveauet i branchen, blandt andet gennem mere strukturerede data og styrket faglighed i værdifastsættelsesprocesserne.

Som led i denne udvikling har koncernen udvidet sine rådgivningsydelser til også at omfatte bistand til bilforhandlere i forbindelse med kontrolsager, pristjek og compliance-relaterede problemstillinger.

Koncernens leasingaktiviteter udgør fortsat en væsentlig del af koncernens balance. Markedet for flexleasing har imidlertid ændret karakter i de senere år, blandt andet som følge af de økonomiske incitamentter ved køb af nye elbiler. Denne udvikling har medført et skift i efterspørgslen i markedet, hvor en større andel af bilkøbere vælger nye elbiler frem for brugte importbiler i flexleasingsegmentet. Som følge heraf har koncernen oplevet et fald i

leasingporteføljen fra 2024 til 2025.

#### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Ved indgangen til regnskabsåret forventede ledelsen et resultat før skat for regnskabsåret i niveauet 15.000 - 17.000 t.kr. Det realiserede resultat før skat for regnskabsåret udgør 23.988 t.kr. og overstiger derfor ledelsens forventninger.

Ledelsen forventede ved indgangen til regnskabsåret en nedgang i aktiviteten i forhold til 2024 som følge af den generelle politiske uro omkring beskatning af biler. Imidlertid har antallet af indregistrerede biler i 2025 oversteget antallet af indregistreringer i 2024, hvilket har haft en positiv effekt på koncernens indtjening, herunder i selskabets B2B-forretning.

#### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

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

#### **Forventet udvikling**

Ledelsen forventer, at leasingporteføljen stabiliseres på det nuværende niveau, og forventer derfor i 2026 at kunne opretholde en portefølje på omtrent samme niveau som i 2025.

Efter et år med fokus på konsolidering, struktur og compliance forventer ledelsen i 2026 i højere grad at fokusere på kommerciel udvikling og udvidelse af koncernens markedsposition.

Koncernen vil i det kommende år øge sine investeringer i systemer, datainfrastruktur og digitale løsninger samt i kommercielle aktiviteter med henblik på at øge markedsandelen og styrke koncernens position i branchen samt undersøge nye markedsmuligheder.

På baggrund af det nuværende aktivitetsniveau og koncernen styrkede organisation forventer ledelsen et resultat før skat i niveauet 21.000 - 25.000 t.kr. for det kommende år. Forventningen er dog forbundet med en vis usikkerhed som følge af den generelle markedsudvikling og politiske forhold i branchen.

#### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

Koncernen har ikke væsentlige risici i den løbende drift. Risici ved ændringer i valutakurser og renteniveau har særlig fokus. Koncernen fører en finansieringspolitik, der opererer med lav risikoprofil for valuta-, rente- og kreditrisici.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>41.061.568</b>	<b>34.705.652</b>
Personaleomkostninger	2	(14.296.401)	(11.787.599)
Af- og nedskrivninger		(619.907)	(509.940)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.145.260</b>	<b>22.408.113</b>
Andre finansielle indtægter		285.861	361.306
Andre finansielle omkostninger		(2.443.455)	(2.260.587)
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.987.666</b>	<b>20.508.832</b>
Skat af årets resultat	3	(5.370.998)	(4.582.261)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>18.616.668</b>	<b>15.926.571</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grunde og bygninger		10.677.089	9.598.697
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		685.273	301.054
Indretning af lejede lokaler		859.018	818.640
<b>Materielle aktiver</b>	5	<b>12.221.380</b>	<b>10.718.391</b>
Deposita		76.166	76.166
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>76.166</b>	<b>76.166</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.297.546</b>	<b>10.794.557</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		4.032.025	4.319.909
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.032.025</b>	<b>4.319.909</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7	98.438.312	124.939.060
Andre tilgodehavender		318.132	5.501.270
Tilgodehavende skat		414.300	65.381
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	1.585.516	329.803
Periodeafgrænsningsposter	9	504.385	576.440
<b>Tilgodehavender</b>		<b>101.260.645</b>	<b>131.411.954</b>

Likvide beholdninger	6.579.979	5.118.943
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>111.872.649</b>	<b>140.850.806</b>
<b>Aktiver</b>	<b>124.170.195</b>	<b>151.645.363</b>

R.S. Juulsen Holding ApS | Koncernens balance pr. 31.12.2025

12

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital	10	50.000	50.000
Overført overskud eller underskud		24.703.632	23.046.537
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.350.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>27.753.632</b>	<b>27.446.537</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>32.169.174</b>	<b>32.859.601</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>59.922.806</b>	<b>60.306.138</b>
Udskudt skat	11	6.768.960	5.944.499
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.768.960</b>	<b>5.944.499</b>
Bankgæld		4.177.339	4.604.752
Deposita		12.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>4.189.339</b>	<b>4.604.752</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	285.000	140.000
Bankgæld		16.578.178	41.167.708
Deposita		1.423.000	3.077.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		20.944	47.456
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.191.947	33.852.798
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		120.313	316
Skyldig skat		3.824.398	797.310

Anden gæld	2.845.310	1.707.386
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>53.289.090</b>	<b>80.789.974</b>
<hr/>		
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>57.478.429</b>	<b>85.394.726</b>
<hr/>		
<b>Passiver</b>	<b>124.170.195</b>	<b>151.645.363</b>
<hr/>		
Begivenheder efter balancedagen	1	
Andre ikke-indregnede forpligtelser	14	
Eventualforpligtelser	15	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16	
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	17	
Dattervirksomheder	18	

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	50.000	23.046.537	0	4.350.000	27.446.537
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.350.000)	(4.350.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(3.350.000)	0	(3.350.000)
Årets resultat	0	1.657.095	3.350.000	3.000.000	8.007.095
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>24.703.632</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>	<b>27.753.632</b>

	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	32.859.601	60.306.138
Udbetalt ordinært udbytte	(5.650.000)	(10.000.000)

Udbetalt ekstraordinært udbytte	(5.650.000)	(9.000.000)
Årets resultat	10.609.573	18.616.668
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>32.169.174</b>	<b>59.922.806</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		26.145.260	22.408.113
Af- og nedskrivninger		619.907	509.940
Ændringer i arbejdskapital	13	24.716.656	(45.366.574)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>51.481.823</b>	<b>(22.448.521)</b>
Modtagne finansielle indtægter		285.861	361.306
Betalte finansielle omkostninger		(2.443.455)	(2.260.587)
Refunderet/(betalt) skat		(1.868.354)	(759.062)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>47.455.875</b>	<b>(25.106.864)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(2.122.896)	(649.695)
Betalte deposita		0	(32.196)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.122.896)</b>	<b>(681.891)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>45.332.979</b>	<b>(25.788.755)</b>

Ændring i bankgæld	(24.871.943)	27.413.704
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	(11.300.000)	(565.000)
Udbetalt udbytte	(7.700.000)	(122.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(43.871.943)</b>	<b>26.726.704</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.461.036</b>	<b>937.949</b>
Likvider primo	5.118.943	4.180.994
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.579.979</b>	<b>5.118.943</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	6.579.979	5.118.943
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.579.979</b>	<b>5.118.943</b>
<hr/>		

## Koncernens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### 2 Personaleomkostninger

	2025	2024
	kr.	kr.
Gager og lønninger	13.025.225	10.891.234
Pensioner	1.015.454	693.821
Andre omkostninger til social sikring	255.722	202.544
	<b>14.296.401</b>	<b>11.787.599</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>22</b>	<b>21</b>
---	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen.

### 3 Skat af årets resultat

	2025	2024
	kr.	kr.
Aktuel skat	4.546.546	2.023.329

Ændring af udskudt skat	824.461	2.558.932
Regulering vedrørende tidligere år	(9)	0
	<b>5.370.998</b>	<b>4.582.261</b>

#### 4 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	4.350.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	3.350.000	122.000
Overført resultat	1.657.095	2.466.666
Minoritetsinteressers andel af resultatet	10.609.573	8.987.905
	<b>18.616.668</b>	<b>15.926.571</b>

#### 5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	9.800.000	829.916	2.063.571
Tilgange	1.194.050	554.922	373.924
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.994.050</b>	<b>1.384.838</b>	<b>2.437.495</b>
Af- og nedskrivninger primo	(201.303)	(528.862)	(1.244.931)
Årets afskrivninger	(115.658)	(170.703)	(333.546)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(316.961)</b>	<b>(699.565)</b>	<b>(1.578.477)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.677.089</b>	<b>685.273</b>	<b>859.018</b>

#### 6 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Kostpris primo	76.166
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>76.166</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>76.166</b>

#### 7 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser der forfalder mere end 1 år efter balancedagen udgør 9.910 t.kr.

### 8 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavendet pr. 31. december 2025 består af tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse på 1.586 t.kr. vedrørende leasing af biler fra virksomheden. Leasingaftalerne er finansielle leasingaftaler, som er indgået i regnskabsåret på sædvanlige vilkår, herunder med hensyn til forrentning, afdrag og restværdi. Tilgodehavendet vedrører de pr. ultimo december måned udestående leasingydelser inklusiv restværdi, der afvikles over den resterende leasingperiode.

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) består af forudbetalte omkostninger.

### 10 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
Aktier	50.000	1	50.000
	<b>50.000</b>		<b>50.000</b>

### 11 Udskudt skat

	2025 kr.	2024 kr.
Materielle aktiver	(32.525)	20.448
Tilgodehavender	6.801.485	5.924.051
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>6.768.960</b>	<b>5.944.499</b>

Bevægelser i året	2025 kr.	2024 kr.
Primo	5.944.499	3.385.567
Indregnet i resultatopgørelsen	824.461	2.558.932
<b>Ultimo</b>	<b>6.768.960</b>	<b>5.944.499</b>

### 12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Bankgæld	285.000	140.000	4.177.339	4.529.547

Deposita	0	0	12.000	0
	<b>285.000</b>	<b>140.000</b>	<b>4.189.339</b>	<b>4.529.547</b>

### 13 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i varebeholdninger	287.870	(20.782)
Ændring i tilgodehavender	30.500.228	(49.787.143)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.071.442)	4.441.351
	<b>24.716.656</b>	<b>(45.366.574)</b>

### 14 Andre ikke-indregnede forpligtelser

<b>Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>	2025 kr.	2024 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>148.766</b>	<b>0</b>

Koncernen har indgået aftale om leje af erhvervslokaler med eksterne udlejere. Aftalerne kan opsiges med 3 måneders varsel.

Ud over ovenstående leje- og leasingforpligtelser, har virksomheden pr. balancedagen ikke indgået væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen.

### 15 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med R.S. Juulsen Holding ApS som administrationselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er der deponeret ejerpantebrev (virksomhedspant) på nom. 55.000 t.kr., som hidrører koncernens driftsinventar og driftsmateriel, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer og simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser samt ejerpantebrev på nom. 8.260 t.kr. med sikkerhed i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af det pantsatte udgør 104.400 t.kr. pr. balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af bankgælden udgør 21.038 t.kr. pr. balancedagen.

### 17 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	Hjemsted	Ejerandel %
DMF Group A/S	Danmark	43,50
Dansk Motor Finans A/S	Danmark	43,50
DMF Leasing I A/S	Danmark	43,50
Motorkompagniet Danmark ApS	Danmark	43,50
DMF Ejendomsselskab ApS	Danmark	43,50
Motor Finans GmbH	Tyskland	43,50
Aakjærdal ApS	Danmark	100,00

For de datterselskaber hvor ejerandelen udgør mindre end 50 % har selskabet bestemmende indflydelse via stemmerettigheder.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(15.354)</b>	<b>(12.246)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.065.475	6.919.892
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		77.956	5.478
Andre finansielle indtægter		254	24.356
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(72.312)	0
Andre finansielle omkostninger		(50.385)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.005.634</b>	<b>6.937.480</b>

Skat af årets resultat		1.461	1.186
<b>Årets resultat</b>	<b>2</b>	<b>8.007.095</b>	<b>6.938.666</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.767.417	25.298.986
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>3</b>	<b>24.767.417</b>	<b>25.298.986</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>24.767.417</b>	<b>25.298.986</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		511.454	510.001
<b>Varebeholdninger</b>		<b>511.454</b>	<b>510.001</b>

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.319.479	99.223
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	4.501.442	2.012.353
<b>Tilgodehavender</b>	<b>6.820.921</b>	<b>2.111.576</b>
<hr/>		
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>460.748</b>	<b>965.849</b>
<hr/>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>7.793.123</b>	<b>3.587.426</b>
<hr/>		
<b>Aktiver</b>	<b>32.560.540</b>	<b>28.886.412</b>

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.508.452	9.080.021
Overført overskud eller underskud		16.195.180	13.966.516
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.350.000
<b>Egenkapital</b>		<b>27.753.632</b>	<b>27.446.537</b>
<hr/>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.500	2.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		880.650	925.892
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		316	316
Skyldig skat		3.824.398	456.645
Skyldige sambeskatningsbidrag		99.044	54.522

<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.806.908</b>	<b>1.439.875</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>4.806.908</b>	<b>1.439.875</b>
<b>Passiver</b>	<b>32.560.540</b>	<b>28.886.412</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Personaleforhold	4	
Eventualforpligtelser	5	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6	
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	7	

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	50.000	9.080.021	13.966.516	0	4.350.000

Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(4.350.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(3.350.000)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(8.700.000)	8.700.000	0	0
Årets resultat	0	8.128.431	(6.471.336)	3.350.000	3.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>8.508.452</b>	<b>16.195.180</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>

**I alt  
kr.**

Egenkapital primo	27.446.537
Udbetalt ordinært udbytte	(4.350.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(3.350.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0
Årets resultat	8.007.095
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>27.753.632</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### 2 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	4.350.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	3.350.000	122.000

Overført resultat	1.657.095	2.466.666
	<b>8.007.095</b>	<b>6.938.666</b>

### 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	16.218.965
Tilgange	40.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.258.965</b>
Opskrivninger primo	9.080.021
Andel af årets resultat	8.128.431
Udbytte	(8.700.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>8.508.452</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>24.767.417</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 4 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

### 5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet kautionerer for dattervirksomheds mellemværende med garantistiller. Kautionen er begrænset til 5 mio. kr. Garantistiller har over for Motorstyrelsen stillet sikkerhed for dattervirksomheds betaling af registreringsafgifter.

### 7 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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, inklusiv garanteret restværdi.

Rente- og gebyrindtægter vedrørende finansielle leasingaftaler indregnes ligeledes i nettoomsætningen.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lønrefusion.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger af materielle aktiver.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under

acontoskatteordningen mv.

#### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

#### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

#### **Balancen**

##### **Materielle aktiver**

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen

til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Finansielle leasingtilgodehavender, der indgår i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, indregnes ved første indregning som et tilgodehavende svarende til nettoinvesteringen i aftalen, hvilket svarer til nutidsværdien af de minimumsleasingydelse, som leasingtager er eller kan blive forpligtet til at betale, inklusiv garanteret restværdi. Leasingtilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

#### **Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

#### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter

vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

#### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.