

## SF Newco af 11. juni 2012 ApS

c/o Søren Fjorback, Landlystvej 31, 9210 Aalborg SØ  
CVR-nr. 34 59 03 89

Årsrapport 2024/25

1. juli - 30. juni

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 18. december 2025

---

Søren Fjorback

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 96 34 73 00  
Aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<a href="#">Koncernoversigt</a>	4

## Erklæringer

<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	5
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	6-8

## Ledelsesberetning

<a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>	9
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	10

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

<a href="#">Resultatopgørelse</a>	11
<a href="#">Balance</a>	12-13
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	14-15
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	16
<a href="#">Noter</a>	17-21
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	22-27

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** SF Newco af 11. juni 2012 ApS  
c/o Søren Fjorback  
Landlystvej 31  
9210 Aalborg SØ

CVR-nr.: 34 59 03 89  
Stiftet: 11. juni 2012  
Kommune: Aalborg  
Regnskabsår: 1. juli 2024 - 30. juni 2025

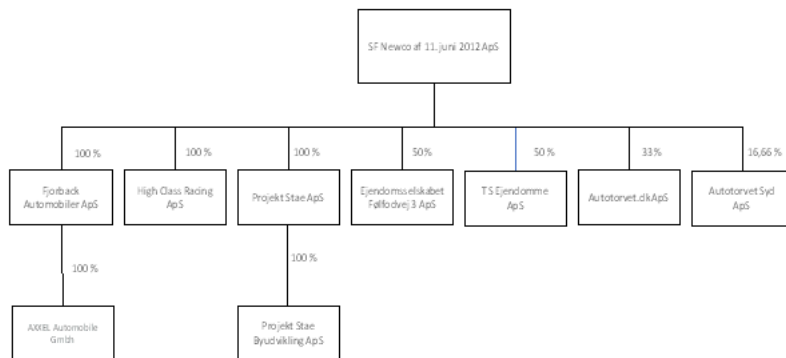
**Direktion** Søren Fjorback

**Revision** BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Visionsvej 51  
9000 Aalborg

**Pengeinstitut** Spar Nord Bank A/S  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

**Advokat** Advokatfirmaet Vingaardshus

# Koncernoversigt



## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for SF Newco af 11. juni 2012 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 18. december 2025

Direktion:

---

Søren Fjorback

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i SF Newco af 11. juni 2012 ApS

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SF Newco af 11. juni 2012 ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 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 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.

## Fremhævelse af forhold i regnskabet

Selskabet er med virkning for indeværende regnskabsår overgået fra udvidet gennemgang til revision efter internationale standarder. Sammenligningstallene er ikke revideret efter internationale standarder, men revideret efter erklæringsstandard for små virksomheder (udvidet gennemgang).

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aalborg, den 18. december 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

John Damkier  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28629

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024/25 tkr.	2023/24 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttoresultat	13.106	9.075
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	12.264	5.461
Resultat af primær drift	11.097	4.098
Finansielle poster, netto	1.692	1.120
Årets resultat før skat	17.467	11.607
Årets resultat	14.588	10.372
<b>Balance</b>		
Balancesum	123.802	114.294
Egenkapital	102.337	101.371
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	25.131	12.160
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	5.131	6.744
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-13.657	-300
Pengestrømme i alt	16.605	18.604
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0
<b>Nøgletal</b>		
Likviditetsgrad	635,7	871,4
Soliditetsgrad	82,7	88,7
Egenkapitalforrentning	14,3	11,4

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

Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
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 hovedaktivitet er handel med biler, herunder tilknyttet finansiering og forsikring. Derudover ejer koncernen ejendomme til salg og udlejning samt drift af et motorsportsteam.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2024/25 realiseret et tilfredsstillende resultat ved et øget aktivitetsniveau.

Årets resultat anses for at være i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

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

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er bedre end det forventede resultat, hvilket primært kan henledes til et øget aktivitetsniveau i koncernen.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et overskud for det kommende år på mellem 6 - 8 mio. kr.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>13.106.419</b>	<b>9.075.448</b>	<b>-146.191</b>	<b>-64.422</b>
Personaleomkostninger	1	-842.854	-3.614.457	0	-152.089
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-221.090	-221.757	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver som overstiger normale nedskrivninger	2	-945.889	-1.141.198	-277.209	-555.032
<b>Driftsresultat</b>		<b>11.096.586</b>	<b>4.098.036</b>	<b>-423.400</b>	<b>-771.543</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	3	4.678.226	6.388.783	14.227.054	10.667.405
Andre finansielle indtægter	4	2.145.735	1.528.715	969.243	589.445
Øvrige finansielle omkostninger	5	-453.676	-408.744	-3.574	-39.575
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.466.871</b>	<b>11.606.790</b>	<b>14.769.323</b>	<b>10.445.732</b>
Skat af årets resultat	6	-2.878.618	-1.234.400	-181.070	-73.342
<b>Årets resultat</b>	7	<b>14.588.253</b>	<b>10.372.390</b>	<b>14.588.253</b>	<b>10.372.390</b>

## Balance 30. juni

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		5.428.621	5.649.715	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>5.428.621</b>	<b>5.649.715</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	48.121.776	38.597.948
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.154.990	2.618.089	2.154.990	2.618.089
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.000	0	10.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>2.164.990</b>	<b>2.618.089</b>	<b>50.286.766</b>	<b>41.216.037</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>7.593.611</b>	<b>8.267.804</b>	<b>50.286.766</b>	<b>41.216.037</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		52.816.045	41.509.191	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>52.816.045</b>	<b>41.509.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		469.397	344.397	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	47.173.069	41.549.377
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		3.000.068	14.873.964	3.000.068	3.620.463
Udsudte skatteaktiver	10	458.996	180.804	0	0
Andre tilgodehavender		17.222.417	23.469.250	14.863.430	14.548.953
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	98.399	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	2.899.020	1.296.945
Periodeafgrænsningsposter	11	17.719	26.476	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.168.597</b>	<b>38.894.891</b>	<b>68.033.986</b>	<b>61.015.738</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	1	3.745	1	3.745
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1</b>	<b>3.745</b>	<b>1</b>	<b>3.745</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>42.223.391</b>	<b>25.618.330</b>	<b>974.792</b>	<b>169.761</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>116.208.034</b>	<b>106.026.157</b>	<b>69.008.779</b>	<b>61.189.244</b>
<b>Aktiver</b>		<b>123.801.645</b>	<b>114.293.961</b>	<b>119.295.545</b>	<b>102.405.281</b>

## Balance 30. juni

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	45.832.413	36.771.684
Overført resultat		102.257.457	101.169.204	56.425.044	64.397.520
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	122.000	0	122.000
<b>Egenkapital</b>		<b>102.337.457</b>	<b>101.371.204</b>	<b>102.337.457</b>	<b>101.371.204</b>
Selskabsskat		3.084.656	654.926	3.010.677	596.049
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	69.413	321.254
Deposita		100.575	100.575	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>3.185.231</b>	<b>755.501</b>	<b>3.080.090</b>	<b>917.303</b>
Gæld til pengeinstitutter		100.000	134.965	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		540.000	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.162.233	1.474.992	90.000	20.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		223.998	96.774	223.998	96.774
Anden gæld		16.188.726	10.460.525	13.500.000	0
Periodeafgrænsningsposter	14	64.000	0	64.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>18.278.957</b>	<b>12.167.256</b>	<b>13.877.998</b>	<b>116.774</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>21.464.188</b>	<b>12.922.757</b>	<b>16.958.088</b>	<b>1.034.077</b>
<b>Passiver</b>		<b>123.801.645</b>	<b>114.293.961</b>	<b>119.295.545</b>	<b>102.405.281</b>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.</b>	15				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	16				
<b>Nærtstående parter</b>	17				

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen			I alt
	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
Egenkapital 1. juli 2024	80.000	101.169.204	122.000	101.371.204
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		1.088.253	13.500.000	14.588.253
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte			-13.622.000	-13.622.000
<b>Egenkapital 30. juni 2025</b>	<b>80.000</b>	<b>102.257.457</b>	<b>0</b>	<b>102.337.457</b>

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Moderselskabet				I alt
	Anparts kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
Egenkapital 1. juli 2024	80.000	36.771.684	64.397.520	122.000	101.371.204
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		14.227.054	-13.138.801	13.500.000	14.588.253
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-13.622.000	-13.622.000
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte		-5.166.325	5.166.325		0
<b>Egenkapital 30. juni 2025</b>	<b>80.000</b>	<b>45.832.413</b>	<b>56.425.044</b>	<b>0</b>	<b>102.337.457</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Årets resultat	14.588.253	10.372.390	14.588.253	10.372.390
Årets afskrivninger tilbageført	221.094	221.757	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført	3.744	232.009	3.744	232.009
Resultat af associerede virksomheder	-4.703.226	-6.388.783	-4.703.226	-6.388.783
Resultat af dattervirksomheder	0	0	-9.523.828	-4.278.622
Skat af årets resultat tilbageført	2.878.618	1.234.400	181.070	73.342
Betalt selskabsskat	-694.448	8.805	-694.448	8.805
Ændring i varebeholdninger	-11.306.854	-3.542.802	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	18.004.486	8.668.935	-5.317.774	-6.688.460
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	6.139.034	1.353.770	14.736.915	-235.700
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>25.130.701</b>	<b>12.160.481</b>	<b>9.270.706</b>	<b>-6.905.019</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver	-35.000	0	-10.000	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	5.166.325	6.743.702	5.166.325	6.743.702
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>5.131.325</b>	<b>6.743.702</b>	<b>5.156.325</b>	<b>6.743.702</b>
Ændring i driftskredit	-34.965	-182.298	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret	-13.622.000	-117.800	-13.622.000	-117.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-13.656.965</b>	<b>-300.098</b>	<b>-13.622.000</b>	<b>-117.800</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>16.605.061</b>	<b>18.604.085</b>	<b>805.031</b>	<b>-279.117</b>
Likvider 1. juli	25.618.330	7.014.245	169.761	448.878
<b>Likvider 30. juni</b>	<b>42.223.391</b>	<b>25.618.330</b>	<b>974.792</b>	<b>169.761</b>
Likvider 30. juni specificeres således:				
Likvide beholdninger	42.223.391	25.618.330	974.792	169.761
<b>Likvider</b>	<b>42.223.391</b>	<b>25.618.330</b>	<b>974.792</b>	<b>169.761</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	2	2	1	1
<b>Løn og gager</b>	833.576	3.602.070	0	149.716
<b>Andre omkostninger til social sikring</b>	9.278	12.387	0	2.373
	<b>842.854</b>	<b>3.614.457</b>	<b>0</b>	<b>152.089</b>
<b>2   Særlige poster</b>				
Nedskrivning af udlån vedrørende koncerninterne mellemværender	-945.889	-1.141.198	-277.209	-555.032
	<b>-945.889</b>	<b>-1.141.198</b>	<b>-277.209</b>	<b>-555.032</b>
<b>3   Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-25.000	0	9.523.828	4.278.622
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.703.226	6.388.783	4.703.226	6.388.783
	<b>4.678.226</b>	<b>6.388.783</b>	<b>14.227.054</b>	<b>10.667.405</b>
<b>4   Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter i øvrigt	2.145.735	1.528.715	969.243	589.445
	<b>2.145.735</b>	<b>1.528.715</b>	<b>969.243</b>	<b>589.445</b>
<b>5   Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger i øvrigt	453.676	408.744	3.574	39.575
	<b>453.676</b>	<b>408.744</b>	<b>3.574</b>	<b>39.575</b>
<b>6   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.156.810	791.642	181.070	-377.642
Regulering af udskudt skat	-278.192	442.758	0	450.984
	<b>2.878.618</b>	<b>1.234.400</b>	<b>181.070</b>	<b>73.342</b>

## Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>7   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	122.000	0	122.000
Ekstraordinært udbytte	13.500.000	0	13.500.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	14.227.054	10.667.405
Overført resultat	1.088.253	10.250.390	-13.138.801	-417.015
	<b>14.588.253</b>	<b>10.372.390</b>	<b>14.588.253</b>	<b>10.372.390</b>

### 8 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen
	Grunde og bygninger
Kostpris 1. juli 2024	9.313.294
<b>Kostpris 30. juni 2025</b>	<b>9.313.294</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	3.663.579
Årets afskrivninger	221.094
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2025</b>	<b>3.884.673</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>	<b>5.428.621</b>

### 9 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. juli 2024	3.029.444	0
Overførsel til tilknyttede virksomheder	-50.000	0
Tilgang	25.000	10.000
<b>Kostpris 30. juni 2025</b>	<b>3.004.444</b>	<b>10.000</b>
Værdireguleringer 1. juli 2024	988.646	0
Overførsel	25.000	0
Udloddet resultat	-5.166.325	0
Årets værdireguleringer	4.703.225	0
<b>Værdireguleringer 30. juni 2025</b>	<b>550.546</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. juli 2024	1.400.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>	<b>2.154.990</b>	<b>10.000</b>

## Noter

### 9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Moderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. juli 2024	1.439.909	3.004.444	0
Tilgang	0	0	10.000
<b>Kostpris 30. juni 2025</b>	<b>1.439.909</b>	<b>3.004.444</b>	<b>10.000</b>
Værdireguleringer 1. juli 2024	37.158.039	1.013.646	0
Udloddet resultat	0	-5.166.325	0
Årets værdireguleringer	9.523.828	4.703.225	0
<b>Værdireguleringer 30. juni 2025</b>	<b>46.681.867</b>	<b>550.546</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. juli 2024	0	1.400.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>	<b>48.121.776</b>	<b>2.154.990</b>	<b>10.000</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Fjorback Automobile ApS, Vodskov	43.885.224	8.015.670	100 %
High Class Racing ApS, Vodskov	4.236.551	1.508.158	100 %
Projekt Stae ApS, Vodskov	-2.257.057	-277.209	100 %
Projekt Stae Byudvikling ApS, Vodskov	-3.973.013	-195.025	100 %
AXXEL Automobile GmbH, Henstedt-Ulzburg	8.947.243	463.298	100 %

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Autotorvet.dk ApS, Vodskov	4.752.628	13.372.628	33 %
Ejendomsselskabet Følfodvej 3 ApS, Vodskov	637.731	459.565	50 %
TS Ejendomme ApS, Vodskov	503.824	32.376	50 %

## Noter

### 10 | Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varelageret, grunde og bygninger.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Regulering af varelager	539.664	200.402	0	0
Grunde og bygninger	-80.668	-30.598	0	0
	<b>458.996</b>	<b>169.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. juli	180.804	10.123	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	278.192	170.681	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni 2025</b>	<b>458.996</b>	<b>180.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der er tale om nedskrivning på varelageret, som forventes at blive realiseret i efterfølgende regnskabsår, og forskelsværdier på ejendommene skattemæssigt og regnskabsmæssigt.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>11   Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger	17.719	26.476	0	0
	<b>17.719</b>	<b>26.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen	
		Børsnoterede aktier
kr.		
Dagsværdi 30. juni 2025		1
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen		-3.744

## Noter

### 13 | Langfristede gældsforpligtelser

Koncernen				
kr.	30/6 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2024 gæld i alt
Selskabsskat	3.084.656	0	0	654.926
Deposita	100.575	0	0	100.575
	<b>3.185.231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>755.501</b>

Moderselskabet				
kr.	30/6 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2024 gæld i alt
Selskabsskat	3.010.677	0	0	596.049
Skyldigt sambeskatningsbidrag	69.413	0	0	321.254
	<b>3.080.090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>917.303</b>

### 14 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposten består af periodisering af renteindtægter.

### 15 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### 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 3.011 tkr. pr. balancedagen.

### 16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

*Der er deponeret 581 tkr. vedr. projektgrunde, som er indregnet under likvide beholdninger*

### 17 | Nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SF Newco af 11. juni 2012 ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SF Newco af 11. juni 2012 ApS samt dattervirksomheder, hvori SF Newco af 11. juni 2012 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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 indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør -25 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Optrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele 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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vedertag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

## Anvendt regnskabspraksis

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør X år. Merværdier vedrørende produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør x - x år.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør X år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er noterede.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### 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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

# Anvendt regnskabspraksis

## 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 acontoskatter.

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. Skyldig og tilgodehavende 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 kunne realiseres, 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 låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

## Pengestrømsopgørelse

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 kassekredit og likvide beholdninger.