

# Allan Mahler Holding ApS

Herredsvej 8, Grundfør, 8382 Hinnerup

CVR-nr. 25 66 56 86

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. marts 2018.

---

Allan Mahler  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse for koncernen	12
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	21

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Allan Mahler Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 2. marts 2018

### Direktion

Allan Mahler

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaveren i Allan Mahler Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Allan Mahler Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter 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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 2. marts 2018

### Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Morten Ryberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33221

Thomas Amby  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 29474

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Allan Mahler Holding ApS  
Herredsvej 8, Grundfør  
8382 Hinnerup

CVR-nr.: 25 66 56 86  
Stiftet: 19. september 2000  
Hjemsted: Favrskov  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
18. regnskabsår

**Direktion**

Allan Mahler

**Revision**

Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sommervej 31C  
8210 Aarhus V

**Dattervirksomhed**

Traktor- & Høstspecialisten A/S, Favrskov

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	21.582	18.934	17.225	16.372	18.116
Resultat af ordinær primær drift	6.144	5.086	3.118	3.392	5.058
Finansielle poster, netto	473	-298	-264	-717	-272
Årets resultat	5.430	3.728	2.160	2.007	3.620
<b>Balance:</b>					
Balancesum	102.941	88.696	101.319	93.460	97.307
Investeringer i materielle anlægsaktiver	339	770	210	727	440
Egenkapital	53.090	36.288	32.661	30.501	30.495
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-4.495	-4.068	-2.219	2.976	872
Investeringsaktivitet	12.398	-764	-210	-727	-410
Finansieringsaktivitet	-153	934	-187	-2.185	-2.187
Pengestrømme i alt	7.751	-3.898	-2.616	64	-1.725
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	28	26	28	28	27
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	212,0	170,0	144,5	141,9	169,3
Soliditetsgrad	38,6	40,9	32,2	32,6	31,3
Egenkapitalforrentning	9,5	10,8	6,8	6,6	12,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Allan Mahler Holding ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af handel og servicering af landbrugsmaskiner. Aktiviteten foregår i datterselskabet, der er autoriseret forhandler af CLAAS.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -20 t.kr. mod -10 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.596 t.kr. mod 3.728 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2016 forventede en bruttofortjeneste for 2017 og et ordinært resultat efter skat på samme niveau som 2016. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets likvider er i 2017 steget med 14.283 t.kr., nemlig fra 2.473 t.kr. til 16.756 t.kr.

### Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift. Det er koncernens målsætning som minimum at overholde den til enhver tid gældende miljølovgivning.

### Videnressourcer

Koncernens videnressourcer ligger i de enkelte medarbejdere, og det er koncernens målsætning at fastholde kvalificeret arbejdskraft gennem stadige forbedringer i arbejdsforholdene, forbedring af det sociale sammenhold, samt ved at tilbyde attraktive lønforhold.

Den gennemsnitlige anciennitet for medarbejderne vurderes at ligge væsentligt over gennemsnittet for tilsvarende virksomheder.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Den forventede udvikling

Koncernen vil også i det kommende år fortsætte med en bevidst fokusering på hovedagenturet CLAAS samt AMAZONE og FLIEGL. På disse mærker forventes en aktivitet i niveau med 2017.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>21.581.684</b>	<b>18.933.780</b>	<b>-19.504</b>	<b>-9.644</b>
1 Personaleomkostninger	-14.561.029	-12.867.599	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-876.668	-980.567	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>6.143.987</b>	<b>5.085.614</b>	<b>-19.504</b>	<b>-9.644</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	1.220.133	0	3.462.392	3.550.051
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	215.210	226.774
Andre finansielle indtægter	310.702	351.656	151.142	101.667
Øvrige finansielle omkostninger	-1.057.380	-650.152	-176.078	-90.248
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.617.442</b>	<b>4.787.118</b>	<b>3.633.162</b>	<b>3.778.600</b>
Skat af årets resultat	-1.187.325	-1.058.964	-37.620	-50.446
<b>2 Årets resultat</b>	<b>5.430.117</b>	<b>3.728.154</b>	<b>3.595.542</b>	<b>3.728.154</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Allan Mahler Holding ApS	3.595.542	3.728.154		
Minoritetsinteresser	1.834.575	0		
	<b>5.430.117</b>	<b>3.728.154</b>		

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
3	Grunde og bygninger	4.681.485	4.993.624	0	0
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.030.296	1.258.907	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>5.711.781</u>	<u>6.252.531</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	16.267.259	27.497.974
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.000	10.000	10.000	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>16.277.259</u>	<u>27.497.974</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>5.721.781</u></b>	<b><u>6.262.531</u></b>	<b><u>16.277.259</u></b>	<b><u>27.497.974</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	8.561.016	7.680.956	0	0
	Varer under fremstilling	1.854.708	1.394.534	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	54.331.727	52.336.841	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>64.747.451</u>	<u>61.412.331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.610.603	17.768.092	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.432.278	5.982.293
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.225.312	1.064.932
	Andre tilgodehavender	35.946	775.000	35.946	0
	Tilgodehavender i alt	<u>15.646.549</u>	<u>18.543.092</u>	<u>7.693.536</u>	<u>7.047.225</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.328.509	2.446.857	16.328.509	2.446.857
	Værdipapirer i alt	<u>16.328.509</u>	<u>2.446.857</u>	<u>16.328.509</u>	<u>2.446.857</u>
	Likvide beholdninger	496.398	30.932	427.087	26.616
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>97.218.907</u></b>	<b><u>82.433.212</u></b>	<b><u>24.449.132</u></b>	<b><u>9.520.698</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>102.940.688</u></b>	<b><u>88.695.743</u></b>	<b><u>40.726.391</u></b>	<b><u>37.018.672</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	10.950.615	15.833.375
Overført resultat	39.549.295	36.059.553	28.598.680	20.226.178
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400	105.800	103.400
Egenkapital før minoritetsinteresser	39.780.095	36.287.953	39.780.095	36.287.953
Minoritetsinteresser	13.309.575	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>53.089.670</b>	<b>36.287.953</b>	<b>39.780.095</b>	<b>36.287.953</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
7 Hensættelser til udskudt skat	22.830	98.437	0	0
8 Andre hensatte forpligtelser	200.000	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>222.830</b>	<b>98.437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
9 Gæld til realkreditinstitutter	3.171.256	3.320.712	0	0
10 Leasingforpligtelser	608.319	511.149	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.779.575	3.831.861	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld	279.000	276.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter	26.719.373	20.121.553	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.836.551	24.005.545	8.000	8.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	141.829	136.388	141.829	136.388
Selskabsskat	796.467	586.330	796.467	586.330
Anden gæld	4.075.393	3.351.676	0	1
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	45.848.613	48.477.492	946.296	730.719
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>49.628.188</b>	<b>52.309.353</b>	<b>946.296</b>	<b>730.719</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>102.940.688</b>	<b>88.695.743</b>	<b>40.726.391</b>	<b>37.018.672</b>

## Balance 31. december

---

### Passiver

#### Note

- 11** Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 12** Eventualposter
- 13** Nærtstående parter

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Minoritetsinte- resser
Egenkapital 1. januar 2016	125.000	0	32.434.799	101.200	0
Udloddet udbytte	0	0	0	-101.200	0
Resultatdisponering	0	0	3.624.754	103.400	0
Egenkapital 1. januar 2017	125.000	0	36.059.553	103.400	0
Udloddet udbytte	0	0	0	-103.400	0
Resultatdisponering	0	0	3.489.742	105.800	1.834.575
Minoritetsinteressers andel ved salg af kaptitalandel	0	0	0	0	11.475.000
	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>39.549.295</b>	<b>105.800</b>	<b>13.309.575</b>

## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret
Egenkapital 1. januar 2016	125.000	14.281.298	18.153.501	101.200
Udloddet udbytte	0	0	0	-101.200
Resultatdisponering	0	1.552.077	2.072.677	103.400
Egenkapital 1. januar 2017	125.000	15.833.375	20.226.178	103.400
Udloddet udbytte	0	0	0	-103.400
Resultatdisponering	0	-4.882.760	8.372.502	105.800
	<b>125.000</b>	<b>10.950.615</b>	<b>28.598.680</b>	<b>105.800</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultat	5.430.117	3.728.154	3.595.542	3.728.154
14 Reguleringer	1.551.621	2.341.827	-3.615.046	-3.737.798
15 Ændring i driftskapital	-9.678.415	-9.130.086	-640.870	-13.707
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-2.696.677	-3.060.105	-660.374	-23.351
Renteindbetalinger og lignende	310.705	351.657	151.143	101.668
Renteudbetalinger og lignende	-1.055.801	-642.522	-176.078	-90.248
Pengestrøm fra ordinær drift	-3.441.773	-3.350.970	-685.309	-11.931
Betalt selskabsskat	-1.052.796	-716.602	172.516	-50.473
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-4.494.569</b>	<b>-4.067.572</b>	<b>-512.793</b>	<b>-62.404</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-339.000	-770.000	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	42.000	5.800	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0	-10.000	0
Salg af virksomhed	12.695.132	0	12.695.132	0
Modtagne udbytter	0	0	2.213.184	226.774
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>12.398.132</b>	<b>-764.200</b>	<b>14.898.316</b>	<b>226.774</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Optagelse af langfristet gæld	225.561	4.337.000	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-274.847	-3.302.166	0	0
Betalt udbytte	-103.400	-101.200	-103.400	-101.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-152.686</b>	<b>933.634</b>	<b>-103.400</b>	<b>-101.200</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>7.750.877</b>	<b>-3.898.138</b>	<b>14.282.123</b>	<b>63.170</b>
Likvider 1. januar 2017	-17.643.764	-13.737.996	2.473.473	2.410.303
Valutakursreguleringer (likvider)	-1.579	-7.630	0	0
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>-9.894.466</b>	<b>-17.643.764</b>	<b>16.755.596</b>	<b>2.473.473</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	496.398	30.932	427.087	26.616
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-26.719.373	-20.121.553	0	0
Værdipapirer	16.328.509	2.446.857	16.328.509	2.446.857
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>-9.894.466</b>	<b>-17.643.764</b>	<b>16.755.596</b>	<b>2.473.473</b>



## Noter

	Koncern	
	2017	2016
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	11.848.672	10.455.175
Pensioner	2.023.199	1.735.900
Andre omkostninger til social sikring	158.020	173.815
Personalemkostninger i øvrigt	531.138	502.709
	<b>14.561.029</b>	<b>12.867.599</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	28	26
	Modervirksomhed	
	2017	2016
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.882.760	1.552.077
Udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400
Overføres til overført resultat	8.372.502	2.072.677
<b>Disponeret i alt</b>	<b>3.595.542</b>	<b>3.728.154</b>
	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>3. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2017	10.118.803	10.118.803
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>10.118.803</b>	<b>10.118.803</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-5.125.179	-4.729.458
Årets af-/nedskrivninger	-312.139	-395.721
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-5.437.318</b>	<b>-5.125.179</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>4.681.485</b>	<b>4.993.624</b>

## Noter

---

	Koncern	
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2017	5.435.427	5.132.022
Tilgang i årets løb	339.000	770.000
Afgang i årets løb	<u>-185.000</u>	<u>-466.596</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b><u>5.589.427</u></b>	<b><u>5.435.426</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-4.176.519	-4.048.669
Årets af-/nedskrivninger	-564.529	-584.846
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	<u>181.917</u>	<u>456.996</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b><u>-4.559.131</u></b>	<b><u>-4.176.519</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>1.030.296</u></b>	<b><u>1.258.907</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>742.933</u>	<u>641.333</u>

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>5. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar 2017	9.666.625	9.666.625
Afgang i årets løb	-4.349.981	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>5.316.644</b>	<b>9.666.625</b>
Opskrivninger 1. januar 2017	17.831.349	14.281.298
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.242.259	3.550.051
Årets tilbageførsler på afgang	-7.125.019	0
Udbytte	-1.997.974	0
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b>	<b>10.950.615</b>	<b>17.831.349</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>16.267.259</b>	<b>27.497.974</b>

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Allan Mahler Holding ApS
Traktor- & Høstspecialisten A/S, Favrskov	55 %	29.576.834	4.076.834	16.267.259

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2017	10.000	10.000	0	0
Tilgang i årets løb	10.000	0	10.000	0
Afgang i årets løb	-10.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>7. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	98.437	154.851
Udskudt skat af årets resultat	-75.607	-56.414
	<b>22.830</b>	<b>98.437</b>
<b>8. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	200.000	0
	<b>200.000</b>	<b>0</b>
Heraf kortfristet	200.000	0
<b>9. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	3.322.256	3.468.712
Heraf forfalder inden for 1 år	-151.000	-148.000
	<b>3.171.256</b>	<b>3.320.712</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	2.565.000	2.728.000
<b>10. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	736.319	639.149
Heraf forfalder inden for 1 år	-128.000	-128.000
	<b>608.319</b>	<b>511.149</b>

## 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.322 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 4.681 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 6.300 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

## Noter

---

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 743 t.kr., jævnfør note , er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2017 udgør 736 t.kr.

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Garantiforpligtelser udgør de for branchen sædvanlige garantiforpligtelser for udført arbejde.

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring på 5.000 tkr. vedrørende tilgodehavende hos datterselskabet overfor datterselskabets bankforbindelse.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 13. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Allan Mahler  
Mosesvinget 18  
8400 Ebeltoft

Hovedaktionær

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>14. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	876.668	980.567	0	0
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-38.917	3.800	0	0
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	-1.220.133	0	-3.462.392	-3.550.051
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-215.210	-226.774
Andre finansielle indtægter	-310.702	-351.656	-151.142	-101.667
Øvrige finansielle omkostninger	1.057.380	650.152	176.078	90.248
Skat af årets resultat	1.187.325	1.058.964	37.620	50.446
	<b>1.551.621</b>	<b>2.341.827</b>	<b>-3.615.046</b>	<b>-3.737.798</b>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-3.335.120	7.391.328	0	0
Ændring i tilgodehavender	2.896.543	4.611.376	-646.311	-92.206
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-9.439.838	-21.132.790	5.441	78.499
Andre ændringer i driftskapital	200.000	0	0	0
	<b>-9.678.415</b>	<b>-9.130.086</b>	<b>-640.870</b>	<b>-13.707</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Allan Mahler Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Allan Mahler Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Allan Mahler Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Bygninger	15-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fra-drag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter ikke børsnoterede aktier, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

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 samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Allan Mahler Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealizationsværdi.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealizationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealizationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbage-diskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.