



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PKH HOLDING APS**  
**ALLEEN 49, 8660 SKANDERBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. marts 2018

---

Per Kirkegaard Hansen

**CVR-NR. 27 50 60 70**

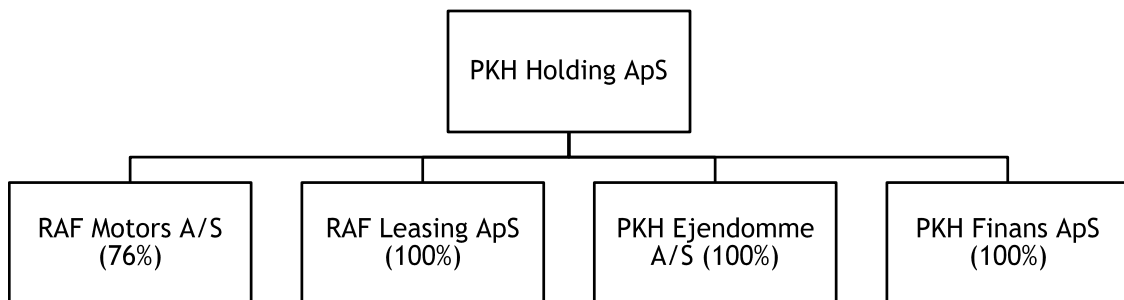
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt .....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	8
Ledelsesberetning .....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11-12
Egenkapitalopgørelse .....	13
Pengestrømsopgørelse .....	14
Noter .....	15-21
Anvendt regnskabspraksis .....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	PKH Holding ApS Alleen 49 8660 Skanderborg
	CVR-nr.: 27 50 60 70 Stiftet: 30. december 2003 Hjemsted: Skanderborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Per Kirkegaard Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Søndergade 18-20 8700 Horsens
<b>Advokat</b>	LRP Advokater Løvenørnsgade 17 8700 Horsens

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for PKH 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. 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, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 23. februar 2018

Direktion:

---

Per Kirkegaard Hansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i PKH Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PKH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 23. februar 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24680

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	25.774	24.026	23.317	18.227	16.200
Driftsresultat.....	5.866	5.559	5.909	3.102	3.546
Finansielle poster, netto.....	-404	-252	-223	-535	186
Årets resultat før skat.....	5.462	5.528	5.686	2.567	3.732
Årets resultat.....	4.286	4.379	4.984	1.970	3.210
Årets resultat ekskl. min.interesser.....	3.661	3.802	4.984	1.970	3.210
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	88.726	84.416	69.652	76.368	70.742
Egenkapital.....	41.653	39.943	38.556	34.022	33.213
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	39.642	38.558	38.556	34.022	33.213
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-22.116	-25.528	-23.101	-29.774	-18.920
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...</b>					
	34	32	31	29	24
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	44,7	45,7	55,4	44,6	46,9
Egenkapitalforrentning.....	10,5	11,2	13,7	5,9	10,1
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	9,4	9,9	13,7	5,9	10,1

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i drift af automobilforretning som autoriseret forhandler af bilmærket Hyundai. Selskabet har i 2017 opsagt forhandlingen af Peugeot. Moderselskabet er primært et holdingselskab for driftsselskaberne.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling er som forventet og anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets realiserede resultat for 2017 har indfriet forventningerne.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til forsat at være autoriseret forhandler af attraktive og konkurrencedygtige bilmærker samt indvirkningen af lovmæssige ændringer på varebeholdningen og fremtidig afsætningsmuligheder.

### Rente risici

Koncernens rente risici er knyttet til ejendomsportefølje der er finansieret til dels med variable forrentede lån.

### Miljøforhold

Koncernen har ikke nogen særlig påvirkning af miljøet.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at kunne skabe et tilfredsstillende resultat for 2018.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>25.773.612</b>	<b>24.025.868</b>	<b>-46.689</b>	<b>-20.991</b>
Personaleomkostninger.....	1	-14.052.262	-13.432.283	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-5.855.280	-5.034.252	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>5.866.070</b>	<b>5.559.333</b>	<b>-46.689</b>	<b>-20.991</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	221.250	3.095.029	3.397.325
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		61.124	53.569	61.124	53.569
Andre finansielle indtægter.....	2	485.317	656.747	1.192.092	1.176.678
Andre finansielle omkostninger.....	3	-950.333	-962.496	-498.505	-704.998
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>5.462.178</b>	<b>5.528.403</b>	<b>3.803.051</b>	<b>3.901.583</b>
Skat af årets resultat.....	4	-1.175.872	-1.149.101	-142.373	-99.512
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	5	<b>4.286.306</b>	<b>4.379.302</b>	<b>3.660.678</b>	<b>3.802.071</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Grunde og bygninger.....		39.230.416	34.904.553	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		986.750	1.250.440	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		28.993.770	23.402.144	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		817.331	431.010	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>70.028.267</b>	<b>59.988.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	17.421.972	16.150.943
Andre værdipapirer.....		1.970.477	0	0	0
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		0	3.823.378	9.000.000	10.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>1.970.477</b>	<b>3.823.378</b>	<b>26.421.972</b>	<b>26.150.943</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>71.998.744</b>	<b>63.811.525</b>	<b>26.421.972</b>	<b>26.150.943</b>
Varelager.....		12.054.378	13.365.557	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>12.054.378</b>	<b>13.365.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		2.367.276	2.990.380	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	22.468.548	21.280.359
Andre tilgodehavender.....		959.320	1.637.693	340.009	912.003
Tilgodehavende selskabsskat.....		460.198	1.706.458	1.321.673	1.751.289
Periodeafgrænsningsposter.....	8	156.874	45.176	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>3.943.668</b>	<b>6.379.707</b>	<b>24.130.230</b>	<b>23.943.651</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		447.762	399.497	447.762	399.497
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>447.762</b>	<b>399.497</b>	<b>447.762</b>	<b>399.497</b>
Likvide beholdninger.....		281.179	459.371	0	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>16.726.987</b>	<b>20.604.132</b>	<b>24.577.992</b>	<b>24.343.148</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>88.725.731</b>	<b>84.415.657</b>	<b>50.999.964</b>	<b>50.494.091</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....		250.000	250.000	250.000	250.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	4.366.225	3.095.196
Overført overskud.....		38.468.444	36.307.767	34.102.226	33.212.577
Forslag til udbytte.....		1.500.000	2.000.000	1.500.000	2.000.000
Minoritetsinteresser.....		1.434.840	1.385.211	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>41.653.284</b>	<b>39.942.978</b>	<b>40.218.451</b>	<b>38.557.773</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	9	3.560.573	3.388.549	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.560.573</b>	<b>3.388.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		15.916.456	13.799.312	0	0
Renteswap.....		1.005.743	1.302.721	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>10</b>	<b>16.922.199</b>	<b>15.102.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..	10	909.192	882.642	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		18.698.073	13.959.280	2.717.363	3.215.732
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		2.112.977	6.120.685	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder....		0	0	7.289.633	7.949.983
Anden gæld.....		4.869.433	5.019.490	774.517	770.603
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>	<b>26.589.675</b>	<b>25.982.097</b>	<b>10.781.513</b>	<b>11.936.318</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>	<b>43.511.874</b>	<b>41.084.130</b>	<b>10.781.513</b>	<b>11.936.318</b>	
<b>PASSIVER.....</b>	<b>88.725.731</b>	<b>84.415.657</b>	<b>50.999.964</b>	<b>50.494.091</b>	
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint- resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	250.000	36.307.767	2.000.000	1.385.211	39.942.978
Betalt udbytte.....			-2.000.000	-576.000	-2.576.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.160.677	1.500.000	625.629	4.286.306
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>250.000</b>	<b>38.468.444</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.434.840</b>	<b>41.653.284</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	250.000	3.095.196	33.212.577	2.000.000	38.557.773
Betalt udbytte.....				-2.000.000	-2.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.271.029	889.649	1.500.000	3.660.678
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>250.000</b>	<b>4.366.225</b>	<b>34.102.226</b>	<b>1.500.000</b>	<b>40.218.451</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
Årets resultat .....	4.286.306	4.379.302
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.855.280	5.034.252
Resultat af datterselskaber.....	0	-221.250
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.175.872	1.149.101
Betalt selskabsskat.....	240.706	-1.839.099
Ændring i varebeholdninger .....	1.311.179	-2.849.048
Ændring i tilgodehavender.....	2.994.415	1.721.472
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-4.157.765	3.640.299
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>11.705.993</b>	<b>11.015.029</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-22.115.665	-25.528.157
Salg af materielle anlægsaktiver.....	6.220.264	8.711.258
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	1.029.224
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-15.895.401</b>	<b>-15.787.675</b>
Optagelse/afdrag på lån.....	1.848.422	3.927.909
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.000.000	-3.800.000
Betalt udbytte i regnskabsåret til minoritetsandele.....	-576.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-727.578</b>	<b>127.909</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.916.986</b>	<b>-4.644.737</b>
Likvider 1. januar.....	-13.499.909	-8.855.172
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-18.416.895</b>	<b>-13.499.909</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	281.179	459.371
Gæld til pengeinstitutter.....	-18.698.074	-13.959.280
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-18.416.895</b>	<b>-13.499.909</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 34 (2016: 32)					
Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	12.105.411	11.504.857	0	0	
Pensioner.....	1.732.107	1.739.836	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	214.744	187.590	0	0	
	<b>14.052.262</b>	<b>13.432.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.176.085	1.142.377	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	485.317	656.747	16.007	34.301	
	<b>485.317</b>	<b>656.747</b>	<b>1.192.092</b>	<b>1.176.678</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	379.476	597.841	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	950.333	962.496	119.029	107.157	
	<b>950.333</b>	<b>962.496</b>	<b>498.505</b>	<b>704.998</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.005.553	146.542	144.079	101.711	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-1.706	-2.199	-1.706	-2.199	
Regulering af udskudt skat.....	172.025	1.004.758	0	0	
	<b>1.175.872</b>	<b>1.149.101</b>	<b>142.373</b>	<b>99.512</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Udbytte - (debet).....	1.500.000	2.000.000	1.500.000	2.000.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	1.271.029	-11.323.925	
Overført resultat.....	2.160.677	1.802.065	889.649	13.125.996	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	625.629	577.237	0	0	
	<b>4.286.306</b>	<b>4.379.302</b>	<b>3.660.678</b>	<b>3.802.071</b>	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2017.....	40.041.195	3.971.238
Tilgang.....	5.246.636	66.961
Afgang.....	0	-1.531.022
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>45.287.831</b>	<b>2.507.177</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	5.136.642	2.720.798
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.531.022
Årets afskrivninger .....	920.773	330.651
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>6.057.415</b>	<b>1.520.427</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>39.230.416</b>	<b>986.750</b>
	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2017.....	30.678.612	1.403.165
Tilgang.....	16.235.122	566.946
Afgang.....	-8.441.916	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>38.471.818</b>	<b>1.970.111</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	7.276.468	972.156
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.221.652	0
Årets afskrivninger .....	4.423.232	180.624
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>9.478.048</b>	<b>1.152.780</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>28.993.770</b>	<b>817.331</b>



## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
1. januar 2017.....	0	1.977.074
Tilgang.....	1.970.477	0
Afgang.....	0	-1.977.074
<b>31. december 2017.....</b>	<b>1.970.477</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>1.970.477</b>	<b>0</b>
Forfald efter 1 år, kr. 727.802.....		

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	13.055.746	10.000.000
Afgang.....	0	-1.000.000
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>13.055.746</b>	<b>9.000.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	3.095.197	
Udloddet resultat .....	-1.824.000	
Årets opskrivninger .....	3.095.029	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>4.366.226</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>17.421.972</b>	<b>9.000.000</b>
Forfald efter 1 år på andre tilgodehavender udgør 8.000.tkr....	0	

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
RAF Motors A/S, Horsens.....	5.978.501	2.606.789	76 %
PKH Ejendomme A/S, Horsens.....	9.427.829	136.423	100 %
PKH Finans ApS, Horsens.....	844.750	6.193	100 %
RAF Leasing ApS, Horsens.....	2.605.735	971.253	100 %

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>8</b>
Forsikringer/annoncer.....	156.874	45.176	0	0	
	<b>156.874</b>	<b>45.176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Hensættelse til udskudt skat**

9

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Grunde og bygninger.....	10.772.799	10.521.769	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....	-407.557	-502.632	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	6.602.251	6.163.365	0	0
Indretning af lejede lokaler.....	-741.683	-667.826	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	103.853	45.176	0	0
Låneomkostninger.....	-145.614	-157.579	0	0
	<b>16.184.049</b>	<b>15.402.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. januar.....	3.388.549	2.383.791	0	0
Årets regulering.....	172.024	1.004.758	0	0
Udskudt skat 31. december.....	<b>3.560.573</b>	<b>3.388.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

10

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	14.681.954	16.825.648	909.192	12.435.515
Renteswap.....	1.302.721	1.005.743	0	0
	<b>15.984.675</b>	<b>17.831.391</b>	<b>909.192</b>	<b>12.435.515</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.  
Eventualforpligtelser**

11

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 460 t.kr. pr. balancedagen.

## NOTER

## Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

12

Koncern:

Der er forhåndsgaranti på 200 tkr. overfor Nykredit ved fremtidig låneoptagelse.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 8.156 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 21.005 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.564 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 7.622 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 592 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 2.225 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.207 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.802 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.384 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.774 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.272 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.927 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.790 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 2.223 tkr.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

12

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank (saldo 31. december 2017 2.413 tkr.) er deponeret saldo på sikringskonto 303 kr.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er der udstedt ejerpantebrev på 1.000 tkr, med pant i ejendon, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 7.622 tkr.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er der udstedt ejerpantebrev på 500 tkr, med pant i ejendon, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 2.223 tkr.

Der er afgivet garantier overfor Skatteregion Horsens på 200 tkr. samt overfor Hyundai Bil Import A/S med 800 tkr.

Virksomhedspant 9.000 tkr. for mellemværende med Jyske Finans, gæld pr. 31. december 2017 udgør 0 kr. med sikkerhed i tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender samt varelager med bogført værdi 31. december 2017 på 14,3 mio. kr.

Moder:

Til sikkerhed for bankengagement i datterselskab (RAF Leasing ApS) trukket pr. 31. december 2017 5.526 tkr., med ramme 10.000 tkr., er deponeret anparter i datterselskab (RAF Leasing ApS) med opført værdi pr. 31. december 2017 på 2.606 tkr.

Moderselskabet kautionerer overfor datterselskabers mellemværende med pengeinstitut. Saldo pr. 31. december 2017 udgør 11.896 tkr. på koncernniveau, med ramme 12.400 tkr..

**Nærtstående parter**

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Per Kirkegaard Hansen, Skanderborg, der er hovedaktionær.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**  
Datterselskaber jf. koncernoversigten.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Der har været mellemregningskonti mellem de enkelte selskaber i koncernen og til direktør Per Kirkegaard Hansen.

RAF Motors A/S bor til leje i bygninger ejet af PKH Ejendomme A/S.

PKH Finans ApS har udbetalt provision til RAF Motors A/S for at finansiere køb af nye biler solgt i RAF Motors A/S.

RAF Leasing ApS har købt og solgt biler til RAF Motors A/S, og har udbetalt provision til RAF Motors A/S for kontrakter.

Lejen, øvrige transaktioner og forrentning af mellemregningskonti er foregået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PKH Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PKH Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori PKH Holding 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 modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi 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 ved anskaffelsen.

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.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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.

Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder provisioner ved oprettelse af finansieringsaftaler, fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver mv.

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive 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 dattervirksomheder**

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

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende, 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.

**Skat**

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

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.

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.....	25-40 år	0-45 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-20 år	0-20 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0-20 %

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes 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 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.

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

Dattervirksomheder 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 underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden købekontrakter, der forventes beholdt til udløb og som måles til kostpris.

Andre tilodehavender (under finansielle anlægsaktiver) omfatter gældsbeviser der måles til kostpris/dagsværdi.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### 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 effektuere 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.

### 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. 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 låneoptagelse 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.