



Tlf.: 96 23 54 00  
hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15  
DK-9800 Hjørring  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KAJ BUNDGAARD HOLDING APS**  
**SCT. KNUDS ALLE 27, 9800 HJØRRING**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. maj 2018

---

Kaj Bundgaard

**CVR-NR. 27 96 77 95**

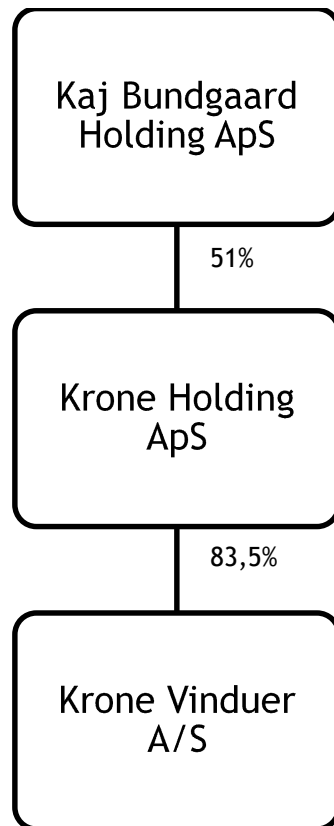
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Kaj Bundgaard Holding ApS Sct. Knuds Alle 27 9800 Hjørring
	CVR-nr.: 27 96 77 95 Stiftet: 27. juni 2006 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Kaj Bundgaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Østergade 23 9800 Hjørring

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kaj Bundgaard 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.

Hjørring, den 30. april 2018

Direktion:

---

Kaj Bundgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Kaj Bundgaard Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kaj Bundgaard 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

Hjørring, den 30. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Ovesen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19734

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	61.994	52.311	42.491	28.808	34.568
Driftsresultat.....	6.126	3.614	1.406	-10.519	3.396
Finansielle poster, netto.....	-555	-800	-1.220	-623	-316
Årets resultat før skat.....	5.571	3.770	186	-11.142	3.080
Årets resultat.....	4.306	3.101	117	-8.469	2.400
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	1.863	1.899	89	-4.221	1.212
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	49.079	52.326	40.954	43.815	37.055
Egenkapital.....	15.323	11.119	8.174	6.896	16.150
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	8.161	6.402	4.820	4.584	8.903
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	18.821	4.304	-352	-7.113	716
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-5.523	-5.699	-2.168	-3.020	-2.652
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-3.768	2.820	-855	1.005	-1.167
Pengestrømme i alt.....	9.530	1.425	-3.375	-9.128	-3.103
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-4.104	-6.156	-1.071	-3.099	-2.015
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>126</b>	<b>111</b>	<b>99</b>	<b>94</b>	<b>80</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	17,0	10,2	4,5	-38,4	14,0
Soliditetsgrad.....	16,6	12,2	11,8	10,5	24,0
Egenkapitalforrentning.....	32,6	32,1	1,6	Neg.	15,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	25,6	33,8	1,9	Neg.	14,5



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
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

Moderselskabets aktiviteter er primært at være holdingselskab for koncernen.

Koncernens aktiviteter består i salg og fremstilling af vinduer og døre i fyr, mahogni, teak, eg, FRP og træ/alu til det danske marked og eksport. En nærmere beskrivelse af koncernens aktiviteter kan ses på [www.kronevinduer.dk](http://www.kronevinduer.dk).

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlige usikkerheder i forbindelse med indregning og måling af regnskabsposter i løbet af 2017, eller ved indregning og måling af balanceposter pr. 31. december 2017.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2017 et overskud på 4.306 tkr. mod et overskud på 3.101 tkr. i 2016. Resultatet anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

De gennemførte tiltag med fortsat tilpasning af organisationen, tilpasning og optimering af produktionskapaciteten samt videreudvikling af interne processer har medført, at den positive udvikling fra de seneste 2 år er videreført i 2017.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Der er positive forventninger til 2018.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>61.993.754</b>	<b>52.311</b>	<b>-8.125</b>	<b>-6</b>
Personaleomkostninger.....	1	-52.160.798	-45.764	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.706.873	-2.933	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.126.083</b>	<b>3.614</b>	<b>-8.125</b>	<b>-6</b>
Indtægter af kapitalandele.....		0	956	1.791.374	1.821
Indtægter af værdipapirer.....		0	1	0	0
Finansielle indtægter.....		47.250	240	86.996	85
Finansielle omkostninger.....		-602.594	-1.041	-3.236	-2
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>5.570.739</b>	<b>3.770</b>	<b>1.867.009</b>	<b>1.898</b>
Skat af årets resultat.....	2	-1.264.265	-669	-4.460	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>4.306.474</b>	<b>3.101</b>	<b>1.862.549</b>	<b>1.898</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		1.579.373	1.771	0	0
Goodwill.....		699.818	1.016	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		448.419	406	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>2.727.610</b>	<b>3.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tekniske anlæg og maskiner.....		7.445.960	7.977	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		782.543	307	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		3.388.614	2.790	0	0
Forudbetalinger.....		776.560	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>12.393.677</b>	<b>11.074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandel i dattervirksomhed...		0	0	4.641.083	2.850
Andre værdipapirer.....		15.750	16	0	0
Lejededpositum.....		14.106	14	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>29.856</b>	<b>30</b>	<b>4.641.083</b>	<b>2.850</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>15.151.143</b>	<b>14.297</b>	<b>4.641.083</b>	<b>2.850</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		12.737.808	12.925	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>12.737.808</b>	<b>12.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		10.493.863	12.142	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		7.570.702	10.578	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	1.703.315	2.189
Andre tilgodehavender.....		813.761	486	550.000	137
Periodeafgrænsningsposter.....	7	432.270	92	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>19.310.596</b>	<b>23.298</b>	<b>2.253.315</b>	<b>2.326</b>
Andre værdipapirer.....		1.022.306	0	1.022.306	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>1.022.306</b>	<b>0</b>	<b>1.022.306</b>	<b>0</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>857.226</b>	<b>1.806</b>	<b>314.943</b>	<b>1.324</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>33.927.936</b>	<b>38.029</b>	<b>3.590.564</b>	<b>3.650</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>49.079.079</b>	<b>52.326</b>	<b>8.231.647</b>	<b>6.500</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Anpartskapital.....		500.000	500	500.000	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	3.179.168	1.388
Reserve for udviklings- omkostninger.....		918.757	902	0	0
Overført overskud.....		6.636.674	4.897	4.376.263	4.411
Forslag til udbytte.....		105.800	103	105.800	103
Minoritetsinteresser.....		7.161.498	4.717	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>15.322.729</b>	<b>11.119</b>	<b>8.161.231</b>	<b>6.402</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	1.781.380	522	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.781.380</b>	<b>522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån.....		0	2.356	0	0
Kreditinstitutter.....		1.071.905	1.699	0	0
Gæld til associerede selskaber.....		1.705.845	1.706	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>9</b>	<b>2.777.750</b>	<b>5.761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	9	779.484	1.460	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		5.586.677	16.066	0	0
Udbyttegivende gældsbreve.....		345.147	345	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		3.133.847	284	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		12.685.187	11.160	0	0
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		65.416	0	65.416	0
Anden gæld.....		6.601.462	5.609	5.000	98
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>29</b>	<b>197.220</b>	<b>34.924</b>	<b>70.416</b>	<b>98</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>31.974.970</b>	<b>40.685</b>	<b>70.416</b>	<b>98</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>49.079.079</b>	<b>52.326</b>	<b>8.231.647</b>	<b>6.500</b>
Eventualposter mv.	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
Nærtstående parter	12				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>					
	Anpartskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	500.000	902.371	4.896.311	103.400	4.717.573	11.119.655
Betalt udbytte.....				-103.400		-103.400
Forslag til årets resultatdisponering.....			1.756.749	105.800	2.443.925	4.306.474
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		16.386	-16.386			
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>500.000</b>	<b>918.757</b>	<b>6.636.674</b>	<b>105.800</b>	<b>7.161.498</b>	<b>15.322.729</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	500.000	1.387.794	4.410.888	103.400	6.402.082
Betalt udbytte.....				-103.400	-103.400
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.791.374	-34.625	105.800	1.862.549
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>500.000</b>	<b>3.179.168</b>	<b>4.376.263</b>	<b>105.800</b>	<b>8.161.231</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> tkr.
Årets resultat.....	4.306.474	3.101
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.706.873	2.933
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-38.550	1
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-22.354	0
Resultat af datterselskaber.....	0	-956
Regulering af andre finansielle indtægter.....	0	1
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.264.265	669
Ændring i varebeholdninger.....	186.403	-129
Ændring i tilgodehavender.....	3.987.528	-6.302
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	5.429.916	4.986
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>18.820.555</b>	<b>4.304</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-501.119	-902
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.103.952	-6.156
Salg af materielle anlægsaktiver.....	82.000	20
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	1.339
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-999.951	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-5.523.022</b>	<b>-5.699</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	4.704
Afdrag på lån.....	-3.664.199	-1.452
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-103.400	-432
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.767.599</b>	<b>2.820</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>9.529.934</b>	<b>1.425</b>
Likvider 1. januar.....	-14.259.385	-15.685
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-4.729.451</b>	<b>-14.260</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	857.226	1.806
Gæld til pengeinstitutter.....	-5.586.677	-16.066
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-4.729.451</b>	<b>-14.260</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 126 (2016: 111) Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	47.272.437	41.684	0	0	
Pensioner.....	4.068.683	3.490	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	819.678	590	0	0	
	<b>52.160.798</b>	<b>45.764</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	65.416	0	65.416	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-60.956	0	-60.956	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.259.805	669	0	0	
	<b>1.264.265</b>	<b>669</b>	<b>4.460</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Udbytte.....	105.800	103	105.800	103	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	1.791.374	865	
Overført resultat.....	1.756.749	1.796	-34.625	930	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	2.443.925	1.202	0	0	
	<b>4.306.474</b>	<b>3.101</b>	<b>1.862.549</b>	<b>1.898</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>4</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Udviklings- omkostninger	Udv.projekter under udførelse Goodwillog forudbetalinger	
Kostpris 1. januar 2017.....	3.362.063	4.654.018	405.530		
Overførsler til/fra andre poster.....	458.230	0	-458.230		
Tilgang.....	0	0	501.119		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>3.820.293</b>	<b>4.654.018</b>	<b>448.419</b>		
Afskrivninger 1. januar 2017.....	1.590.374	3.638.798	0		
Årets afskrivninger .....	650.546	315.402	0		
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>2.240.920</b>	<b>3.954.200</b>	<b>0</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>1.579.373</b>	<b>699.818</b>	<b>448.419</b>		

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af vinduer og døre. Udviklingen forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort indenfor det kommende år.



## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2017.....	22.286.731	2.019.495
Tilgang.....	1.286.561	659.744
Afgang.....	-40.000	-237.000
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>23.533.292</b>	<b>2.442.239</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	14.310.294	1.712.901
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-40.000	-193.550
Årets afskrivninger .....	1.817.038	140.345
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>16.087.332</b>	<b>1.659.696</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>7.445.960</b>	<b>782.543</b>
Finansielle leasingaktiver.....	1.459.515	

	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Forudbetalinger
Kostpris 1. januar 2017.....	5.960.763	0
Tilgang.....	1.381.087	776.560
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>7.341.850</b>	<b>776.560</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	3.169.694	
Årets afskrivninger .....	783.542	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>3.953.236</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>3.388.614</b>	<b>776.560</b>

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejedespositum
Kostpris 1. januar 2017.....	15.750	14.106
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>15.750</b>	<b>14.106</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>15.750</b>	<b>14.106</b>

## NOTER

	<b>Moder- selskabet</b>	<b>Note</b>
	<u>Kapitalandel i dattervirksomhed</u>	
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		<b>6</b>
Kostpris 1. januar 2017.....	1.461.915	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>1.461.915</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017.....	1.387.794	
Årets opskrivninger .....	1.791.374	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>3.179.168</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>4.641.083</b>	

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Krone Holding ApS, Hjørring .....	9.100.166	3.512.498	51 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>7</b>
Omkostninger.....	432.270	92	0	0	
	<b>432.270</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært serviceaftaler og abonnemeter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

8

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, samt skatteværdien af fremførselsberettigede underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	556.702	637	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	791.249	826	0	0
Omsætningsaktiver.....	4.952.502	4.493	0	0
Gældsforpligtelser.....	-318.740	-488	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-4.200.333	-4.946	0	0
	<b>1.781.380</b>	<b>522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. januar.....	-521.575	147	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.259.805	-669	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>-1.781.380</b>	<b>-522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (passiver).....	1.781.380	522	0	0
	<b>1.781.380</b>	<b>522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

9

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	3.297.471	402.572	402.572	0
Kreditinstitutter.....	2.218.117	1.448.817	376.912	0
Gæld til associerede selskaber.....	1.705.845	1.705.845	0	1.705.845
	<b>7.221.433</b>	<b>3.557.234</b>	<b>779.484</b>	<b>1.705.845</b>

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>10</b>
<b>Eventualforpligtelser</b> Huslejeforpligtelser udgør årligt 2.146 tkr. Et lejemål er uopsigeligt indtil 1. september 2020.  Der er indgået leje- og leasingaftaler vedrørende produktionsudstyr, edb-udstyr, kontorinventar og biler. Resterende periode omfatter 1-4 år. Årlig leje- og leasingydelse udgør ca. 115 tkr.  Koncernen har indgået aftaler om levering af produktionsanlæg mv. i 2018 for 1.065 tkr.  Koncernen har almindelige garantiforpligtelser på leverede produkter.  <b>Hæftelse i sambeskatningen</b> 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 0 kr. pr. balancedagen.	
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>11</b>
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er givet virksomhedspant for nom. 21.000 tkr. i simple fordringer, lagre af råvarer, uregistrerede køretøjer, driftsinventar og driftsmateriel, drivmidler og andre hjælpestoffer, goodwill og rettigheder.  Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der deponeret nom. 7.097.500 kr. aktier i Krone Vinduer A/S.  Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.460 tkr. er finansieret ved finansiel leasing. Leasingforpligtelser er pr. 31. december 2017 opgjort til 1.449 tkr.	
<b>Nærtstående parter</b>	<b>12</b>
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:  <b>Bestemmende indflydelse</b> Kaj Bundgaard, Sct. Knuds Allé 27, 9800 Hjørring, der er hovedaktionær.  <b>Transaktioner med nærtstående parter</b> Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.	

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kaj Bundgaard 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 moderselskabet Kaj Bundgaard Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Kaj Bundgaard 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 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 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### 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.

## 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.

### 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.

### Vareforbrug

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre eksterne omkostninger

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

### 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.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-10 %
Indretning af lejede lokaler.....	5-8 år	0 %

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets 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. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### 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.

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

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

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### 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.



## 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt 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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.