

# **CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab**

**Store Kongensgade 68, 1264 København K**

**CVR-nr. 36 46 14 03**

## **Årsrapport**

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. marts 2018.

---

Henrik Wulff Jørgensen  
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
Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	13
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	22

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet 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 vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 14. februar 2018

### Direktion

Torben Laurentz Wiberg  
adm. direktør

John Mikkelsen

Iver Haugsted

### Bestyrelse

Henrik Wulff Jørgensen  
formand

Jan Mogens Jefting

Peter Lund

Peter Steffen Clausen

John Mikkelsen

Torben Laurentz Wiberg

Iver Haugsted

Sven-Erik Vejlbj

Anders Ingemann Hansen

Elan Schapiro

Brian Hansen

Kenneth Iversen

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

## **Til kapitalejerne i CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab 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.

København, den 14. februar 2018

### **Lægård Revision**

Statsautoriseret Revisionsfirma  
CVR-nr. 18 43 70 82

Kurt Lægård  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 15013

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
	CVR-nr.: 36 46 14 03
	Stiftet: 15. december 2014
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 3. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Wulff Jørgensen, formand Jan Mogens Jefting Peter Lund Peter Steffen Clausen John Mikkelsen Torben Laurentz Wiberg Iver Haugsted Sven-Erik Vejlby Anders Ingemann Hansen Elan Schapiro Brian Hansen Kenneth Iversen
<b>Direktion</b>	Torben Laurentz Wiberg, adm. direktør John Mikkelsen Iver Haugsted
<b>Revision</b>	Lægård Revision Statsautoriseret Revisionsfirma
<b>Dattervirksomheder</b>	CK Consult ApS, København Christensen Kjørulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, København
<b>Associeret virksomhed</b>	Revinav A/S, København

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Nettoomsætning	99.800	102.432	90.901	0
Bruttoresultat	73.275	74.833	68.588	0
Resultat af ordinær primær drift	13.905	14.901	12.140	0
Finansielle poster, netto	-721	-1.581	-1.875	0
Årets resultat	9.978	10.130	7.688	0
<b>Balance:</b>				
Balancesum	86.671	79.687	72.705	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.372	836	2.088	0
Egenkapital	25.175	16.919	7.788	100
<b>Pengestrømme:</b>				
Driftsaktivitet	8.602	9.593	12.802	0
Investeringsaktivitet	-1.879	-816	-52.749	0
Finansieringsaktivitet	-7.946	-6.019	34.308	100
Pengestrømme i alt	-1.224	2.758	-5.639	100
<b>Medarbejdere:</b>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	94	97	96	0
<b>Nøgletal i %:</b>				
Bruttomargin	73,4	73,1	75,5	-
Overskudsgrad (EBIT-margin)	13,9	14,5	13,4	-
Likviditetsgrad	128,6	121,6	-	-
Soliditetsgrad	29,0	21,2	10,7	100,0
Egenkapitalforrentning	47,4	82,0	194,9	-

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

---

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Bruttoresultat	-59	-9	-10	0
Resultat af ordinær primær drift	-59	-9	-10	0
Finansielle poster, netto	9.820	9.885	7.387	0
Årets resultat	9.978	10.130	7.688	0
<b>Balance:</b>				
Balancesum	51.112	48.189	45.275	100
Egenkapital	25.175	16.919	7.788	100
<b>Pengestrømme:</b>				
Driftsaktivitet	-3.172	-3.429	-372	0
Investeringsaktivitet	10.250	10.000	-36.541	0
Finansieringsaktivitet	-7.051	-5.871	36.116	100
Pengestrømme i alt	27	700	-796	100
<b>Nøgletal i %:</b>				
Likviditetsgrad	80,9	39,2	-	-
Soliditetsgrad	49,3	35,1	17,2	100,0
Egenkapitalforrentning	47,4	82,0	194,9	-

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen driver statsautoriseret revisionsvirksomhed gennem datterselskabet Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Koncernen har en stærk position på det danske marked indenfor ydelserne revision, regnskab, skat og rådgivning.

Internationalt er koncernen repræsenteret gennem det globale netværk Nexia International og oplever en fortsat stigende tendens til internationalisering af opgaverne.

Koncernen arbejder med fortsat faglig og forretningsmæssig udvikling, hvilket blandt andet sker gennem medlemsskaberne af Revisorgruppen Danmark og Nexia International.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke konstateret væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen og målingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold har været positiv og er på niveau med forventningerne fra 2016 regnskabet. Ledelsen anser derfor årets resultat for tilfredsstillende.

### Egne kapitalandele

Virksomhedens beholdning af egne anparter udgør nominelt 2.500 kr., hvilket svarer til 2,5 % af virksomhedskapitalen.

Selskabet har i årets løb som led i den løbende generationsskifteplan for partnerkredsen erhvervet nominelt 2.500 kr. egne anparter. Købssummen udgør 721.250 kr., hvilket svarer til handelsværdien.

### Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Koncernens økonomiske udvikling er ikke væsentligt påvirket af prisrisici udover den almindelige priskonkurrence gældende for branchen.

Renterisici:

Koncernens økonomiske udvikling er ikke væsentligt påvirket af renterisici.

### Miljøforhold

Koncernens aktiviteter påvirker ikke umiddelbart det eksterne miljø.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Videnressourcer**

Koncernen arbejder på en kontinuerlig udvikling og sammensætning af de i organisationen tilgængelige kompetencer, herunder fastlægges af målrettede uddannelses- og efteruddannelsesplaner for koncernens ansatte. Målsætningen er, at koncernen til stadighed betragtes som en attraktiv arbejdsplads for de nødvendige og kompetente personaleressourcer. Såvel organisatoriske som faglige udviklingsaktiviteter udgiftsføres direkte over resultatopgørelsen.

### **Den forventede udvikling**

Koncernens ledelse forventer, at aktivitet og resultat for 2018 vil være på niveau med 2017.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning	99.800.166	102.432.207	0	0
Andre eksterne omkostninger	-26.525.346	-27.599.155	-59.047	-8.917
<b>Bruttoresultat</b>	<b>73.274.820</b>	<b>74.833.052</b>	<b>-59.047</b>	<b>-8.917</b>
1 Personaleomkostninger	-55.728.248	-56.443.029	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.450.882	-3.474.891	0	0
Andre driftsomkostninger	-190.786	-14.500	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>13.904.904</b>	<b>14.900.632</b>	<b>-59.047</b>	<b>-8.917</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.749.578	11.030.754
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	63.037	97.165
Andre finansielle indtægter	405.104	243.974	0	2.340
2 Øvrige finansielle omkostninger	-1.125.923	-1.824.823	-992.341	-1.245.516
<b>Resultat før skat</b>	<b>13.184.085</b>	<b>13.319.783</b>	<b>9.761.227</b>	<b>9.875.826</b>
3 Skat af årets resultat	-3.206.294	-3.189.359	216.564	254.598
<b>4 Årets resultat</b>	<b>9.977.791</b>	<b>10.130.424</b>	<b>9.977.791</b>	<b>10.130.424</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Goodwill	33.233.729	35.464.065	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>33.233.729</u>	<u>35.464.065</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.771.344	3.556.171	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>3.771.344</u>	<u>3.556.171</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	46.547.503	46.297.925
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	250.000	0	250.000	0
9	Deposita	416.000	413.023	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>666.000</u>	<u>413.023</u>	<u>46.797.503</u>	<u>46.297.925</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>37.671.073</u></b>	<b><u>39.433.259</u></b>	<b><u>46.797.503</u></b>	<b><u>46.297.925</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.851.823	23.230.215	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	12.840.000	15.140.000	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	856.111
	Tilgodehavende selskabsskat	638.018	1.033.058	636.717	1.031.757
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.647.173	0
	Andre tilgodehavender	154.730	170.112	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	482.842	503.561	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>48.967.413</u>	<u>40.076.946</u>	<u>4.283.890</u>	<u>1.887.868</u>
	Likvide beholdninger	<u>32.311</u>	<u>177.119</u>	<u>30.275</u>	<u>3.668</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>48.999.724</u></b>	<b><u>40.254.065</u></b>	<b><u>4.314.165</u></b>	<b><u>1.891.536</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>86.670.797</u></b>	<b><u>79.687.324</u></b>	<b><u>51.111.668</u></b>	<b><u>48.189.461</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	100.000	100.000	100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.506.539	2.256.961
Overført resultat	25.075.422	15.818.881	22.568.883	13.561.920
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000	0	1.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>25.175.422</b>	<b>16.918.881</b>	<b>25.175.422</b>	<b>16.918.881</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
12 Hensættelser til udskudt skat	2.777.664	3.219.653	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.777.664</b>	<b>3.219.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til pengeinstitutter	10.505.000	13.626.486	10.505.000	13.626.486
Anden gæld	10.101.562	12.824.712	10.101.562	12.824.712
Langfristede gældsforpligtelser i alt	20.606.562	26.451.198	20.606.562	26.451.198
Kortfristet del af langfristet gæld	5.308.750	5.688.860	5.308.750	4.794.350
Gæld til pengeinstitutter	4.037.575	2.958.544	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.837.279	1.694.485	20.934	25.032
Anden gæld	26.927.545	22.755.703	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	38.111.149	33.097.592	5.329.684	4.819.382
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.717.711</b>	<b>59.548.790</b>	<b>25.936.246</b>	<b>31.270.580</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>86.670.797</b>	<b>79.687.324</b>	<b>51.111.668</b>	<b>48.189.461</b>
<b>13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<b>14 Eventualposter</b>				
<b>15 Nærtstående parter</b>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	100.000	0	6.688.457	1.000.000	7.788.457
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Resultatandel	0	0	9.130.424	1.000.000	10.130.424
Egenkapital 1. januar 2017	100.000	0	15.818.881	1.000.000	16.918.881
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Resultatandel	0	0	9.977.791	0	9.977.791
Køb af egne anparter	0	0	-721.250	0	-721.250
	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>25.075.422</b>	<b>0</b>	<b>25.175.422</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	100.000	1.226.207	5.462.250	1.000.000	7.788.457
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Resultatandel	0	1.030.754	8.099.670	1.000.000	10.130.424
Egenkapital 1. januar 2017	100.000	2.256.961	13.561.920	1.000.000	16.918.881
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Resultatandel	0	249.578	9.728.213	0	9.977.791
Køb af egne anparter	0	0	-721.250	0	-721.250
	<b>100.000</b>	<b>2.506.539</b>	<b>22.568.883</b>	<b>0</b>	<b>25.175.422</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultat	9.977.791	10.130.424	9.977.791	10.130.424
16 Regulerings	7.233.686	8.259.599	-10.036.838	-10.139.341
17 Ændring i driftskapital	-4.970.872	-3.871.509	-2.795.160	-1.253.200
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	12.240.605	14.518.514	-2.854.207	-1.262.117
Renteindbetalinger og lignende	405.104	243.974	63.037	99.505
Renteudbetalinger og lignende	-1.125.923	-1.824.823	-992.341	-1.245.516
Pengestrøm fra ordinær drift	11.519.786	12.937.665	-3.783.511	-2.408.128
Betalt selskabsskat	-2.918.148	-3.345.123	611.604	-1.020.982
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.601.638</b>	<b>9.592.542</b>	<b>-3.171.907</b>	<b>-3.429.110</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.371.505	-836.366	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	745.001	20.000	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-252.977	0	-250.000	0
Modtagne udbytter	0	0	10.500.000	10.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.879.481</b>	<b>-816.366</b>	<b>10.250.000</b>	<b>10.000.000</b>
Afdrag på langfristet gæld	-6.224.746	-5.018.621	-5.330.236	-4.870.737
Køb af egne anparter	-721.250	0	-721.250	0
Betalt udbytte	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.945.996</b>	<b>-6.018.621</b>	<b>-7.051.486</b>	<b>-5.870.737</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.223.839</b>	<b>2.757.555</b>	<b>26.607</b>	<b>700.153</b>
Likvider 1. januar 2017	-2.781.425	-5.538.980	3.668	-696.485
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>-4.005.264</b>	<b>-2.781.425</b>	<b>30.275</b>	<b>3.668</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	32.311	177.119	30.275	3.668
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-4.037.575	-2.958.544	0	0
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>-4.005.264</b>	<b>-2.781.425</b>	<b>30.275</b>	<b>3.668</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	54.431.656	54.930.734	0	0
Pensioner	725.270	930.844	0	0
Andre omkostninger til social sikring	571.322	581.451	0	0
	<b>55.728.248</b>	<b>56.443.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	94	97	0	0
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.125.923	1.824.823	992.341	1.245.516
	<b>1.125.923</b>	<b>1.824.823</b>	<b>992.341</b>	<b>1.245.516</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	3.648.283	2.068.243	-216.564	-254.598
Årets regulering af udskudt skat	-441.989	1.121.116	0	0
	<b>3.206.294</b>	<b>3.189.359</b>	<b>-216.564</b>	<b>-254.598</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			249.578	1.030.754
Udbytte for regnskabsåret			0	1.000.000
Overføres til overført resultat			9.728.213	8.099.670
Disponeret fra overført resultat			0	0
<b>Disponeret i alt</b>			<b>9.977.791</b>	<b>10.130.424</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>5. Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar 2017	40.259.072	40.259.072	0	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>40.259.072</b>	<b>40.259.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-4.795.007	-2.564.672	0	0
Årets afskrivninger	-2.230.336	-2.230.335	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-7.025.343</b>	<b>-4.795.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>33.233.729</b>	<b>35.464.065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar 2017	14.175.452	13.569.086	0	0
Tilgang i årets løb	2.371.505	836.366	0	0
Afgang i årets løb	-8.018.185	-230.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>8.528.772</b>	<b>14.175.452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-10.619.281	-9.570.225	0	0
Årets afskrivninger	-1.220.545	-1.244.556	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	7.082.398	195.500	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-4.757.428</b>	<b>-10.619.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>3.771.344</b>	<b>3.556.171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2017	44.040.964	44.040.964
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>44.040.964</b>	<b>44.040.964</b>
Opskrivninger 1. januar 2017	4.916.521	2.555.987
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	12.079.358	12.360.534
Udbytte	-10.500.000	-10.000.000
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b>	<b>6.495.879</b>	<b>4.916.521</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017	-2.659.560	-1.329.780
Årets afskrivninger på goodwill	-1.329.780	-1.329.780
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2017</b>	<b>-3.989.340</b>	<b>-2.659.560</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>46.547.503</b>	<b>46.297.925</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
CK Consult ApS	København	100 %
Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	København	100 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Tilgang i årets løb	250.000	0	250.000	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Revinav A/S			København	50 %
	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>9. Deposita</b>				
Kostpris 1. januar 2017	413.023	413.023	0	0
Tilgang i årets løb	2.977	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>416.000</b>	<b>413.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>416.000</b>	<b>413.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	37.333.434	33.828.387	0	0
Modtagne acontobetalinge	-24.493.434	-18.688.387	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>12.840.000</b>	<b>15.140.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	12.840.000	15.140.000	0	0
	<b>12.840.000</b>	<b>15.140.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

---

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>12. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	3.219.653	2.098.537	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-441.989	1.121.116	0	0
	<u>2.777.664</u>	<u>3.219.653</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	-47.136	-8.196	0	0
Omsætningsaktiver	2.824.800	3.330.800	0	0
Øvrige poster	0	-102.951	0	0
	<u>2.777.664</u>	<u>3.219.653</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 17.393 t.kr., er der givet pant i aktier i Christensen Kjørulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 46.321 t.kr.

### 14. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 198 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 4 måneder og en samlet restleasingydelse på 42 t.kr.

Koncernen har indgået lejeforpligtelse med 6 måneders opsigelsesvarsel. Forpligtelsen udgør 1.800 t.kr.

#### Sambeskatning

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

## Noter

---

### 14. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

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.

### 15. Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

CK Consult ApS Tilknyttet virksomhed  
Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Tilknyttet virksomhed  
Selskabets ledelsesmedlemmer, der tillige er kapitalejere i selskabet

#### Transaktioner

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>16. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.115.787	3.474.891	0	0
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	190.786	14.500	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.749.578	-11.030.754
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-63.037	-97.165
Andre finansielle indtægter	-405.104	-243.974	0	-2.340
Øvrige finansielle omkostninger	1.125.923	1.824.823	992.341	1.245.516
Skat af årets resultat	3.206.294	3.189.359	-216.564	-254.598
	<b>7.233.686</b>	<b>8.259.599</b>	<b>-10.036.838</b>	<b>-10.139.341</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>17. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender	-9.285.507	-8.610.330	-2.791.062	-848.087
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>4.314.635</u>	<u>4.738.821</u>	<u>-4.098</u>	<u>-405.113</u>
	<b><u>-4.970.872</u></b>	<b><u>-3.871.509</u></b>	<b><u>-2.795.160</u></b>	<b><u>-1.253.200</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab 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 CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab samt tilknyttede virksomheder, hvori CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab 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.

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 udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

### Andre eksterne omkostninger

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.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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 sambeskatte 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i en forventet stabil klientportefølje.

##### Materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder 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.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **Tilgodehavender**

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på den enkelte kontrakt.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien kun til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Kontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **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 CK Holding 2015, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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.

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 nettorealisationsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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.

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.

## 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 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 selskabs kapital 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.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Kenneth Iversen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-621189801151

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 12:20:24Z

NEM ID 

## Peter Steffen Schnedler Clausen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-055985573964

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 12:20:53Z

NEM ID 

## Sven-Erik Vejlbj

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:15915641-RID:1175087769885

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 12:23:00Z

NEM ID 

## Jan Mogens Jefting

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-578388860307

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 12:27:41Z

NEM ID 

## Elan Schapiro

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 93.165.156.202

2018-02-20 12:31:25Z

NEM ID 

## Iver Haugsted

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-869396164055

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 12:32:20Z

NEM ID 

## Iver Haugsted

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-869396164055

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 12:32:20Z

NEM ID 

## Torben Laurentz Wiberg

Adm. direktør

Serienummer: CVR:15915641-RID:1297678658811

IP: 5.103.157.214

2018-02-20 12:41:24Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 1GTM7-F5FKW-BYGV-8QIZ-0AF2P-5ESNM

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Torben Laurentz Wiberg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:15915641-RID:1297678658811

IP: 5.103.157.214

2018-02-20 12:41:24Z

NEM ID 

## Peter Lund

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:15915641-RID:63039673

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 13:08:04Z

NEM ID 

## John Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:15915641-RID:1277991615279

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 13:16:45Z

NEM ID 

## John Mikkelsen

Direktionsmedlem

Serienummer: CVR:15915641-RID:1277991615279

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 13:16:45Z

NEM ID 

## Brian Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:15915641-RID:1268816598454

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 13:24:43Z

NEM ID 

## Anders Ingemann Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-801087619292

IP: 212.98.75.202

2018-02-20 14:09:03Z

NEM ID 

## Henrik Wulff Jørgensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-266116523037

IP: 212.98.75.202

2018-02-21 09:05:09Z

NEM ID 

## Kurt Lægård

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:18437082-RID:1060001072948

IP: 91.236.186.191

2018-02-21 09:10:08Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 1GTM7-F5FKW-BYGV-P-8QIZ-0AF2P-5ESNM

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

**Henrik Wulff Jørgensen**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-266116523037

IP: 212.98.75.202

2018-03-09 16:28:46Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>