

P. Christensen, Odense, Holding A/S

Krumtappen 20, 5260 Odense S

CVR-nr. 37 61 19 21

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. april 2018

Dirigent:

.....
Jon Stefansson





Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for P. Christensen, Odense, Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 9. april 2018
Direktion:

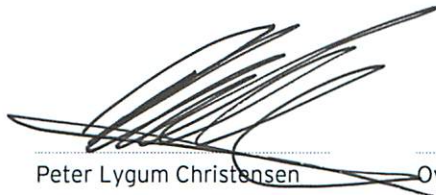


Peter Lygum Christensen

Bestyrelse:



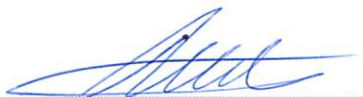
Jon Stefansson
formand



Peter Lygum Christensen



Ove Georg Rasmussen



Preben Fog Svendsen


Knud Werner Koch-Jensen

Henrik Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i P. Christensen, Odense, Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. Christensen, Odense, Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 bl.a. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 9. april 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne31450

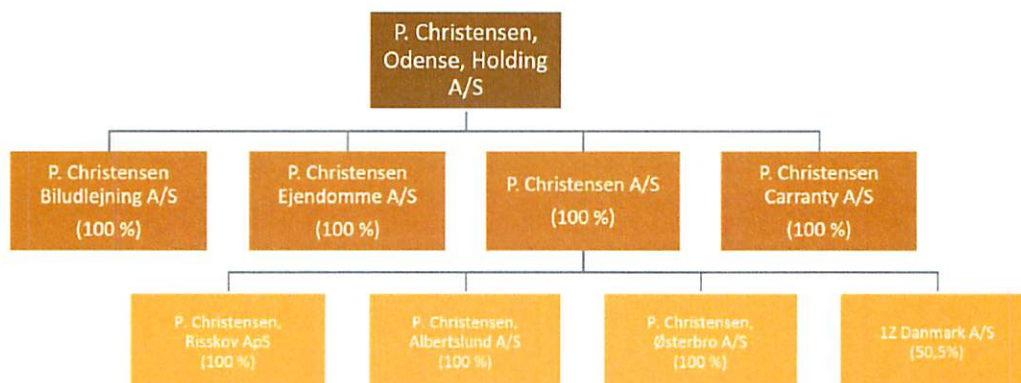
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	P. Christensen, Odense, Holding A/S
Adresse, postnr., by	Krumtappen 20, 5260 Odense S
CVR-nr.	37 61 19 21
Stiftet	31. december 2015
Hjemstedskommune	Odense
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jon Stefansson, formand Peter Lygum Christensen Ove Georg Rasmussen Preben Fog Svendsen Knud Werner Koch-Jensen Henrik Larsen
Direktion	Peter Lygum Christensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, Postboks 200, 5100 Odense C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.282,6	1.108,7	1.026,7	881,3	752,1
Bruttoresultat	160,1	152,3	132,1	118,2	114,3
Resultat af ordinær primær drift	27,1	30,2	23,4	21,4	21,0
Resultat af ekstraordinære poster	0,0	0,0	-10,5	0,3	0,0
Resultat af finansielle poster	-11,2	-12,1	-11,5	-11,0	-10,0
Årets resultat	11,8	14,0	-1,7	8,1	9,4
Balancesum	535,5	429,1	419,3	408,5	368,6
Egenkapital	116,5	104,6	90,2	90,4	86,1
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	29,5	12,9	21,8	3,9	25,2
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-35,9	-4,3	-18,3	-20,2	0,5
Investering i materielle anlægsaktiver	-11,7	-10,3	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	3,1	-10,3	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm i alt	-3,3	-1,7	3,5	-16,3	25,7
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	329,6	337,9	335,9	330,1	332,6
Nøgletal					
Overskudsgrad	2,1 %	2,7 %	2,3 %	2,4 %	2,8 %
Afkast af den investerede kapital	0,0 %	8,9 %	7,1 %	6,5 %	6,3 %
Bruttomargin	12,5 %	13,7 %	12,9 %	13,4 %	15,2 %
Soliditetsgrad	21,7 %	24,4 %	21,5 %	22,1 %	23,4 %
Egenkapitalforrentning	10,6 %	14,4 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	252	242	227	199	199

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget korrektion af ændring i anvendt regnskabspraksis i nøgletalsoversigten for 2015 og før.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har udgangspunkt i forhandlerkontrakter, omhandlende salg og eftermarked indgået med Mercedes-Benz Danmark og Peugeot Danmark.

Koncernens hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år, bestået af salg samt reparation og service af nye og brugte person-, vare- og lastbiler.

Gennem datterselskaberne udøves tillige salg af nye og brugte Honda, Peugeot, DS og Citroen person- og varebiler samt reparation og service heraf.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2017 udgør 1.282.593 t.kr. mod 1.108.697 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 11.789 t.kr. mod et overskud på 14.011 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 116.481 t.kr.

Sidste kvartal af 2017 bar præg af politikernes adstadige håndtering af afgiftsomlægningen, da dette skabte en langvarig uklarhed i markedet om fremtidens afgiftsberigtigelse. De forventede leveringer fandt derfor ikke sted, og resulterede ligeledes i en afsmittende negativ effekt på aktivitetsniveauet for eftermarkederne. Koncernen har afledt af afgiftsomlægningen og de nedadgående prisjusteringer i markedet tage skridt til imødegåelsen heraf.

Når henset til de ovennævnte markedsvilkår anser ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

Ikke finansielle forhold

Koncernen har pr. 1/7 2017 overtaget det fulde ejerskab af Henrik Larsen Biler A/S samt Henrik Larsen Automobiler A/S. Disse to virksomheder er autoriserede forhandlere af henholdsvis Peugeot, Citroen og DS på Østerbro samt Citroen og Honda i Albertslund. Opkøbene er et led i strategien om blandt andet at udvide aktiviteterne med allerede, for virksomheden, kendte brands - og samtidig udvide det geografiske arbejdsområde og tilføre yderligere komplementære produkter eller services. Virksomhederne drives begge fra lejede lokaler med central beliggenhed på Østerbro og stor synlighed i Albertslund.

Videnressourcer

For at sikre en høj faglighed og øget dedikation anvender koncernen branchespecifikke løsninger der tilsikrer effektivitet og lønsomhed i virksomhedens processer. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og derfor anvender koncernen ressourcer på dygtiggørelse af medarbejdere.

Koncernen anvender primært de kursusprogrammer eller forløb der tilbydes fra bilimportørerne samt fra brancheorganisationer.

Særlige risici

Bortset fra den risiko, der kan opstå som følge af ændringer i markedet, konjunkturændringer samt den almindelige samfundsudvikling anses koncernen ikke at være udsat for særlige væsentlige risici.

Ledelsesberetning

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen er som et led i ISO certificeringen involveret i miljøarbejdet og mål herfor, og foretager løbende opfølgning og rapportering herpå.

Koncernen er kvalitetscertificeret efter ISO 9001 og miljøcertificeret efter ISO 14001.

Inden for god forretningssskik har koncernen forstærket sine krav overfor leverandører med henblik på at sikre at modtagne varer lever op til miljølovgivningens regler. Dette er sket gennem en tilpasning af koncernens generelle betingelser for køb af materialer ved direkte henvendelse til leverandørsegmentet.

Arbejds miljø området udmærker sig særdeles positivt i et utroligt lavt antal arbejdsulykker, og antallet er faldende, på trods af øget aktivitet.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet skriftlige politikker for samfundsansvar.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I relation til selskabets øverste ledelsesorgan er situationen ved udgangen af 2017, at bestyrelsens seks medlemmer alle er mænd. Bestyrelsen har fungeret som ledelsesorgan for selskabet gennem flere år, og blev i sin tid sammensat ud fra, hvilke professionelle kvalifikationer, der vurderes relevante for selskabets direktion at have repræsenteret i bestyrelsen.

Selv med folketingets vedtagelse af lov nr. 1383 den 23. december 2012 har selskabet valgt at fastholde politikken om, at det er de professionelle kvalifikationer, som er primære i udvælgelse af fremtidige medlemmer af selskabets bestyrelse.

Denne politik er bevæggrunden for sammensætningen af bestyrelsen samt de nære relationer til eksisterende bestyrelsesmedlemmer.

Det er imidlertid selskabets holdning, at der ikke bevidst ønskes en ensidig kønsmæssig sammensætning af bestyrelsen.

Til understregning af dette er der i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets strategi frem mod år 2025 formuleret mål om, at ved en eventuel udvidelse af eller udskiftning i den nuværende bestyrelse vil det blive tilstræbt, at mindst et eller to medlemmer af selskabets bestyrelse skal være kvinder. Ved realisering af dette måltal vil den kvindelige andel af selskabets øverste ledelsesorgan kunne blive på 33%. Måltallet for 2017 blev ikke opnået, da den siddende bestyrelse blev genvalgt på generalforsamlingen.

Ved afslutning af 2017 havde selskabet en overordnet kønsmæssig sammensætning af medarbejderstaben svarende til, hvad der generelt kendetegner bilbranchen. Dette betyder, at mænd er markant overrepræsenteret, hvilket imidlertid ses som et retvisende billede af, hvilket køn, der søger mod bilbranchens virksomheder. Trods den skæve kønsmæssige sammensætning af medarbejderstaben, så var der ved udgangen af 2017 samme andel (10%) af kvindelige og mandlige medarbejdere, som bestred ledelsespositioner. Der er således i relation til den relative andel af kønnene ikke tale om kønsmæssig underrepræsentation i virksomhedens ledelsespositioner. Som følge heraf er der ikke formuleret specifikt fremtidigt mål for dette område.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

I det kommende år er der forventning om et uændret totalmarked i forhold til 2017. Tidligere årstignende tendenser med prisbillige personbiler i markedet er i det forgangne år faldet og vi forventer at denne udvikling vil fortsætte i 2018 blandt andet forårsaget af den seneste afgiftsomlægning ultimo 2017. Forventningen går imod at større og mere sikre biler vil præge markedet fremover. Med tilkøbet af de to nye forretninger har vi sikret, at vi er et attraktivt og relevant sted for alle typer af kunder at købe eller får serviceret bil indenfor flere segmenter og i et større geografisk område end hidtil.

Det forventes at resultatet og soliditeten vil blive forbedret i 2018 sammenholdt med 2017.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
2	Nettoomsætning	1.282.593	1.108.697	0	0
	Vareforbrug	-1.074.151	-913.678	0	0
3	Andre driftsindtægter	101	0	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-48.397	-42.704	-49	-83
	Bruttoresultat	160.146	152.315	-49	-83
4	Personaleomkostninger	-119.943	-109.973	0	0
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-13.067	-12.115	0	0
	Resultat før finansielle poster	27.136	30.227	-49	-83
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.183	13.478
6	Finansielle indtægter	36	154	912	893
7	Finansielle omkostninger	-11.228	-12.280	-184	-127
	Resultat før skat	15.944	18.101	11.862	14.161
8	Skat af årets resultat	-4.155	-4.090	-155	-150
	Årets resultat	11.789	14.011	11.707	14.011
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Aktionæren i P. Christensen, Odense, Holding A/S	11.707	14.011		
	Minoritetsinteresser	82	0		
		11.789	14.011		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
9	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	15.410	3.215	0	0
		15.410	3.215	0	0
10	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	183.322	186.019	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	23.627	24.614	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.592	566	0	0
		208.541	211.199	0	0
11	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	121.975	108.938
	Andre værdipapirer og kapitalandele	198	0	0	0
	Andre tilgodehavender	5.343	550	0	0
		5.541	550	121.975	108.938
	Anlægsaktiver i alt	229.492	214.964	121.975	108.938
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	30.392	25.195	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	178.439	113.893	0	0
		208.831	139.088	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	66.781	36.589	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.642	9.583	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.182	2.270
13	Andre tilgodehavender	21.515	25.193	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.294	1.134	0	0
		96.232	72.499	3.182	2.270
	Værdipapirer og kapitalandele	50	48	0	0
	Likvide beholdninger	839	2.477	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	305.952	214.112	3.182	2.270
	AKTIVER I ALT	535.444	429.076	125.157	111.208



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern			
		Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte
	Egenkapital 1. januar 2016	500	40.681	49.000	0
	Regulering af egenkapital som følge af praksisændringer	0	-7.224	7.224	0
	Korrigeret egenkapital 1. januar 2016	500	33.457	56.224	0
	Overført via resultatdisponering	0	0	11.910	2.000
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	592	0
	Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-8.175	8.175	0
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	-130	0
	Egenkapital 1. januar 2017	500	25.282	76.771	2.000
	Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	0	0
	Overført via resultatdisponering	0	0	9.707	2.000
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	2.375	0
	Opløsning af tidligere års opskrivning	0	5.819	-5.819	0
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	-523	0
	Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000
	Egenkapital 31. december 2017	500	31.101	82.511	2.000



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode
	Egenkapital 1. januar 2016	500	0
25	Overført, jf. resultatdisponering	0	13.478
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	461
	Egenkapital 1. januar 2017	500	13.939
25	Overført, jf. resultatdisponering	0	11.183
	Egenkapital overført til reserver	0	62.033
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	1.852
	Udloddet udbytte	0	0
	Egenkapital 31. december 2017	500	89.007

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	11.789	14.011
26	Reguleringer	28.310	28.331
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	40.099	42.342
27	Ændring i driftskapital	1.421	-16.869
	Pengestrømme fra primær drift	41.520	25.473
	Renteindbetalinger m.v.	36	154
	Renteudbetalinger m.v.	-11.228	-12.879
	Betalt selskabsskat, netto	-831	132
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	29.497	12.880
	Køb af materielle anlægsaktiver	-11.655	-10.343
	Salg af materielle anlægsaktiver	4.305	6.015
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-45	0
28	Køb af virksomheder og aktiviteter	-28.496	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-35.891	-4.328
	Udbetalt udbytte	-2.000	-101
	Provenue ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	22.054	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-16.969	-10.168
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.085	-10.269
	Årets pengestrøm	-3.309	-1.717
	Likvider 1. januar	-107.651	-105.934
	Tilgang af likvide beholdninger ved virksomhedsopkøb	-13.962	0
29	Likvider 31. december	-124.922	-107.651

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P. Christensen, Odense, Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er foretaget ændringer i præsentationen af koncernårsregnskabet. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation, hvilket har bevirket:

- at regnskabsposterne omsætning og vareforbrug er reduceret med 10.860 tkr.,
- at regnskabsposten tilgodehavender fra salg reduceret med 21.131 tkr. mod en forhøjelse af regnskabsposten andre tilgodehavender med 21.131 tkr.,
- samt regnskabsposten anden gæld er reduceret med 929 tkr. mod en forhøjelse af regnskabsposten andre hensatte forpligtelser med 929 tkr..

Hverken årets resultat, balancesum eller egenkapital er ændrede som følge heraf, og således er der ikke ført nogen korrektion over egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser.

Goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel indregnes ikke i koncernregnskabet.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuel forpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuel forpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenlignings-tal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsmkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, reguleres over egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter

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

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	5-10 år
----------	---------

Afskrivningsperioden vurderes at afspejle nyten af de pågældende ressourcer tilknyttet til virksomheden.

Kostprisen på et samlet materielt anlægsaktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid og med tillæg af opskrivninger efter ÅRL § 41, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Grunde og bygninger reguleres til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes på grundlag af en ekstern vurdering, som er baseret på en tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaffelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for reservedele omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger efter vejede gennemsnitspriser.

Vognlager måles til kostpris tillagt klargøringsomkostninger, herunder reservedele og løn knyttet hertil, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Leasingkontrakter på udlejnings- og demobiler med en løbetid på under 12 måneder, og hvor risiko og fortjeneste ikke er overgået til køber, indregnes og måles som vognlager.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle aktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Foreslået udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

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

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Segmentoplysninger

Af konkurrencemæssige hensyn ønskes ikke oplyst, hvorledes nettoomsætningen er fordelt på aktiviteter med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1. Markedet hvorpå koncernen opererer er præget af stor konkurrence samt få større aktører og afgivelse af oplysninger af ovennævnte karakter vurderes at ville kunne påføre koncernen økonomiske følger og dermed volde betydelig skade for koncernen.

Koncernens geografiske område, hvori koncernen opererer, udgør eet segment.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
3 Andre driftsindtægter				
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	101	0	0	0
	<u>101</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Personaleomkostninger				
Lønninger	111.095	102.257	0	0
Pensioner	3.196	2.887	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.861	1.454	0	0
Andre personaleomkostninger	3.791	3.375	0	0
	<u>119.943</u>	<u>109.973</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>252</u>	<u>242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 2.361 t.kr. (2016: 2.486 t.kr.).

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ingen ansatte.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
5 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.095	918	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.683	11.197	0	0
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	289	0	0	0
	<u>13.067</u>	<u>12.115</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	912	893
Andre finansielle indtægter	36	154	0	0
	<u>36</u>	<u>154</u>	<u>912</u>	<u>893</u>
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	158	126
Andre finansielle omkostninger	11.228	12.280	26	1
	<u>11.228</u>	<u>12.280</u>	<u>184</u>	<u>127</u>
8 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.783	866	155	150
Årets regulering af udskudt skat	1.438	3.224	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-66	0	0	0
	<u>4.155</u>	<u>4.090</u>	<u>155</u>	<u>150</u>

Koncern

Herudover indgår over egenkapitalen regulering af udskudt skat på 523 t.kr. (2016: 361 t.kr.) vedrørende skat af egenkapitaltransaktioner.

9 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern
	Goodwill
Kostpris 1. januar 2017	4.592
Tilgang ved køb af virksomhed	13.290
Kostpris 31. december 2017	<u>17.882</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	1.377
Afskrivninger	1.095
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>2.472</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>15.410</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2017	166.233	65.894	685	232.812
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1.870	0	1.870
Tilgange	1.230	8.886	1.539	11.655
Afgange	0	-7.173	0	-7.173
Overført	555	0	-555	0
Kostpris 31. december 2017	168.018	69.477	1.669	239.164
Opskrivninger 1. januar 2017	52.629	0	0	52.629
Opskrivninger 31. december 2017	52.629	0	0	52.629
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	32.843	41.280	119	74.242
Nedskrivninger	289	0	0	289
Afskrivninger	4.085	7.532	66	11.683
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.962	0	-2.962
Overført	108	0	-108	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	37.325	45.850	77	83.252
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	183.322	23.627	1.592	208.541
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	143.449	0	0	
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	5.521	0	5.521

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 21.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2017	0	591	591
Tilgang ved køb af virksomhed	198	4.707	4.905
Tilgange	0	45	45
Kostpris 31. december 2017	198	5.343	5.541
Værdireguleringer 1. januar 2017	0	-41	-41
Årets værdiregulering	0	41	41
Værdireguleringer 31. december 2017	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	198	5.343	5.541

t.kr.	Moder- virksomhed
	Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar 2017	32.968
Kostpris 31. december 2017	32.968
Værdireguleringer 1. januar 2017	75.970
Årets resultat	11.183
Egenkapitalregulering	1.854
Værdireguleringer 31. december 2017	89.007
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	121.975

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
P. Christensen Biludlejning A/S	Odense	100,00 %
P. Christensen Ejendomme A/S	Odense	100,00 %
P. Christensen A/S	Odense	100,00 %
P. Christensen Carranty A/S	Odense	100,00 %
P. Christensen Risskov ApS	Risskov	100,00 %
P. Christensen Albertslund A/S	Albertslund	100,00 %
P. Christensen Østerbro A/S	Østerbro	100,00 %
1Z Danmark A/S	Kolding	50,50 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	6.642	9.583	0	0
	<u>6.642</u>	<u>9.583</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	6.642	9.583	0	0
	<u>6.642</u>	<u>9.583</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavender hos leverandører	18.540	21.131	0	0
Tilgodehavender i øvrigt	2.975	4.062	0	0
	<u>21.515</u>	<u>25.193</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
14 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 500.000 stk. a nom. 1,00 kr.	500	500
	<u>500</u>	<u>500</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

15 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	47.094	5.589	41.505	19.148
Gæld til banker	49.457	7.733	41.724	4.119
Leasingforpligtelser	5.636	3.533	2.103	0
Kreditinstitutter i øvrigt	4.343	639	3.704	1.148
Anden gæld	11.776	0	11.776	0
	<u>118.306</u>	<u>17.494</u>	<u>100.812</u>	<u>24.415</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
16 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	15.585	12.000	0	0
Årets ordinære regulering af udskudt skat	1.438	3.224	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-47	0	0	0
Udskudt skat af egenkapitalposter	523	361	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb	-87	0	0	0
Udskudt skat 31. december	17.412	15.585	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	20.493	19.059	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	-213	0	0
Værdipapirer og kapitalandele	0	-4	0	0
Varebeholdninger	261	602	0	0
Gældsforpligtelser	-2.196	-898	0	0
Skattemæssigt underskud	-1.174	-2.961	0	0
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	28	0	0	0
	17.412	15.585	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteforpligtelser	17.412	15.585	0	0
	17.412	15.585	0	0
17 Andre hensatte forpligtelser				
Saldo 1. januar	929	0	0	0
Årets hensættelse	620	929	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	1.549	929	0	0

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter periodiserede servicekontrakter samt modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
19 Anden gæld				
Andre skyldige omkostninger	34.500	21.159	0	0
	<u>34.500</u>	<u>21.159</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Koncern

Selskabet er involveret i 1 verserende sag. Sagens udfald er på regnskabsafslutningstidspunktet fortsat uafklaret, idet det dog er ledelsens vurdering, at udfaldet vil være positivt for selskabet.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Leasingforpligtelser

Der er pr. statusdagen indgået operationelle leasingaftaler vedrørende 182 biler (2016: 182 biler). Leasingaftalerne har en samlet ydelse pr. måned på 0,4 mio. kr. (2016: 0,4 mio. kr.). Den samlede leasingforpligtelse udgør 2,9 mio. kr. (2016: 2,5 mio. kr.)

Koncernen har afgivet tilbagekøbsforpligtelser over for leasingselskaber med udgangspunkt i de i leasingkontrakterne indregnede restværdier. Forpligtelser udgør i henhold til selskabets interne registreringer en bruttoværdi på 112,6 mio. kr. pr. 31. december 2017 (2016: 110,1 mio. kr.). Det er ledelsens opfattelse, at disse ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling ud over forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

Koncernen har stillet kaution for kunders opfyldelse af leasingarrangementer samt selvskyldnerkaution for kunders opfyldelse af købekontrakter.

Øvrige lejeforpligtelser

Der er indgået huslejeaftale vedrørende selskabets lokaler samt leasingaftaler vedrørende selskabets demo- og udlejningsbiler. Forpligtelsen udgør i alt 14,9 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Modervirksomhed

Virksomheden er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

Selskabet hæfter solidarisk med det etablerede selskab PCH 1.11 ApS for de forpligtelser, der bestod på tidspunktet for spaltningens offentliggørelse, dog højst med et beløb svarende til den tilførte nettoværdi i selskabet på dette tidspunkt, jf. selskabslovens § 254, stk. 2.

Regnskabsmæssig værdi af den tilførte nettoværdi i selskabet pr. 01.01.2015 (regnskabsmæssig værdi af indskudte nettoaktiver) udgør 90.371 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet løsørejerpantebrev i brugte biler. De regnskabsmæssige værdier af underliggende aktiver udgør 14,0 mio. kr. (2016: 13,5 mio. kr.)

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut og kontraktfinansieringspart er der i koncernen afgivet virksomhedspant for i alt 91,0 mio. kr. (2016: 91,0 mio. kr.) og løsørejerpantebrev i brugte biler for i alt 32,5 mio. kr. (2016: 32,5 mio. kr.) Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. De regnskabsmæssige værdier af underliggende aktiver udgør henholdsvis 252,6 mio. kr. (2016: 174,6 mio. kr.) vedrørende virksomhedspantet og 5,8 mio. kr. (2016: 1,4 mio. kr.) vedrørende løsørejerpantebrevene.

Koncernen har deponeret ejerantebreve på i alt 40,8 mio. kr. (2016: 40,8 mio. kr.), pantebreve på i alt 80,0 mio. kr. (2016: 80,0 mio. kr.) samt skadesløsbrev på i alt 12,0 mio. kr. (2016: 12,0 mio. kr.) til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og øvrige kreditinstitutter. Ejerantebreve og skadesløsbrev er med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 på 182,8 mio. kr. (2016: 186,0 mio. kr.)

Der er tinglyst salgs- og pantsætningsforbud på visse af virksomhedens ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 160,9 mio. kr. (2016: 163,3 mio. kr.)

Til sikkerhed for mellemværende med SKAT er der stillet bankgaranti på 0,4 mio. kr. (2016: 0,4 mio. kr.).

Til sikkerhed for mellemværende med kontraktfinansieringsparter er der stillet bankgarantier på i alt 0,4 mio. kr. (2016: 0,4 mio. kr.).

Der er ejendomsforbehold i nye ikke tidligere indregistrerede biler samt simple fordringer.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

22 Renterisici

Renterisici

t.kr.	2016				2017			
	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid
Renteswaps	58.319.000	10.566.698	14.152.388	mdr. 132	58.319.000	12.420.464	11.775.765	mdr. 120

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

23 Nærtstående parter

Modervirksomhed

P. Christensen, Odense, Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Peter L. Christensen	Fredericia	Hovedaktionær

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
24 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Lovpligtig revision	384	384	25	25
Skatterådgivning	87	521	17	52
Andre ydelser	213	334	5	5
	<u>684</u>	<u>1.239</u>	<u>47</u>	<u>82</u>

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
25 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	2.000	2.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen	0	101
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	11.183	13.478
Overført resultat	<u>-1.476</u>	<u>-1.568</u>
	<u>11.707</u>	<u>14.011</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2017	2016
26 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	13.065	12.749
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-101	-634
Finansielle indtægter	-36	-154
Finansielle omkostninger	11.228	12.280
Kursregulering, værdipapirer	-2	0
Skat af årets resultat	4.156	4.090
	<u>28.310</u>	<u>28.331</u>
27 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-8.740	-18.376
Ændring i tilgodehavender	-12.035	-3.675
Ændring i leverandørgæld m.v.	22.196	5.182
	<u>1.421</u>	<u>-16.869</u>
28 Køb af virksomheder og aktiviteter		
Immaterielle anlægsaktiver	233	0
Materielle anlægsaktiver	1.870	0
Finansielle anlægsaktiver	4.905	0
Varebeholdninger	57.707	0
Tilgodehavender	14.993	0
Minoritetsinteresser	-287	0
Skyldig selskabsskat	-37	0
Udskudt skat	87	0
Leverandørgæld	-41.460	0
Anden gæld	-8.610	0
	<u>29.401</u>	<u>0</u>
Goodwill	13.057	0
Kostpris	<u>42.458</u>	<u>0</u>
Heraf likvid beholdning/gæld til banker	-13.962	0
Kontant kostpris	<u>28.496</u>	<u>0</u>
29 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	839	2.477
Kortfristet gæld til banker	-125.807	-110.176
Værdipapirer medtaget som likvider	50	48
	<u>-124.918</u>	<u>-107.651</u>