

**Pedersen & Nielsen Automobil-
forretning Holding A/S**

**Århusvej 115
8940 Randers SV**

CVR-nummer 18 38 06 33

Årsrapport

1. januar 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 31. marts 2017



Jesper Brix
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Hoved og nøgletal	10
Koncern- og Årsregnskab	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	19

Selskabsoplysninger

Selskab

Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S
Århusvej 115
8940 Randers SV

Telefon nr.: 86 42 25 11
Telefax nr.: 86 42 25 31
Hjemmeside: www.autohus.dk

Forretningsadresser

Randers, Århusvej 115, 8940 Randers SV
Aalborg, Jyllandsgade 28, 9000 Aalborg
Grenaa, Rugvænget 29, 8500 Grenaa
Frederikshavn, Maigårdsvej 5, 9900 Frederikshavn
Hjørring, Aalborgvej 78, 9800 Hjørring
Hadsund, Plastvænget 2, 9560 Hadsund
Hillerød, Vølundvej 2, 3400 Hillerød
Risskov, Grenåvej 351, 8240 Risskov

Binavne

Pedersen og Nielsen Lastvogne A/S

Bestyrelse

Jørgen Holst
Leif Schlütter
Jens Nielsen
Britt Bisgaard Nielsen

Direktion

Jens Nielsen
Jesper Brix

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S

Revisor

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 31. marts 2017

Direktionen:



Jens Nielsen



Jesper Brix

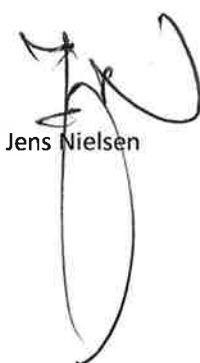
Bestyrelsen:



Jørgen Holst



Leif Schlütter



Jens Nielsen



Britt Bisgaard-Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 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 for 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 koncernen 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 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 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Randers, 31. marts 2017

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Jens Amstrup

Stat. autoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive automobilforretning med egne værksteder og nyvognsforhandling af Volvo, Renault, Ford, Mazda, Dacia og Kia samt handel med brugte biler.

Koncernens medarbejdere

Koncernen har i årets løb beskæftiget 253 medarbejdere på 8 lokationer.

Vigtige begivenheder i regnskabsåret

Regnskabsåret har været præget af et stort og igen stigende totalmarked for salg af både nye personbiler og varevogne. Den største markedsræssige påvirkning har været en fortsættelse af de segmentforskydninger som startede i 2015. Det betyder, at de senere års stigning i A-segmentet er bremsset og kunderne nu søger tilbage mod B og C-segmentet. En tendens er ligeledes stigningen af SUV-bilernes salg. Her har koncernen flere mærker repræsenteret. Året har været præget af en fortsat priskonkurrence og kamp om markedsandele. Der har været faldende nyvognspriser, og det ene attraktive kampagnetilbud har afløst det andet. Koncernen har haft meget stor fremgang på salget af biler i D-segmentet, hvilket primært skyldes den øgede fokus på Volvo.

Brugtvognsmarkedet har været stort, men vi har set en større mætning af markedet end i de tidligere år. Specielt i de nyeste brugte biler under et år har der været et overudbud og faldende marginaler. Dette skyldes primært importørernes kamp om markedsandele, som betyder et stort salg til alternative kanaler som udlejning, demo og privatleasing.

Koncernen etablerede i 2015 ny varevognsorganisation, da de 2 mest sælgende mærker er repræsenteret i koncernens mærkeportefølje. I 2016 er der fortsat investeret betydeligt i dette vigtige forretningsområde. Udviklingen følger de planer, der er lagt, og der er nu skabt et godt fundament for en lønsom drift indenfor både salg og eftermarked på varevogne.

Koncernen har i regnskabsåret haft en salgsfremgang, som overstiger markedsudviklingen.

Koncernen har fortsat haft fokus på at udnytte vækstmulighederne efter de forrige års store salg. Der er igen en positiv udvikling på eftermarkedet. Den pæne vækst i værkstedsomsætningen har igen forøget muligheden for en mere effektiv drift, som er en væsentlig årsag til den positive udvikling. Koncernen har nået sine målsætninger for både værkstedsdrift og nyvognssalg i 2016, men mangler indtjening på brugte biler. Nyvognssalget har dog været præget af forskellige tendenser. Der har været lange leveringstider på de mest populære modeller, og der har været store udsving i de enkelte mærkers succes. Samlet set har vi dog stort set nået den forventede volumen.

Koncernen købte som en del af sin strategi forretningen Egå Autohandel ultimo 2014. Koncernen overtager salgsansvaret for mærket Volvo i hele Aarhus, og har opført ny forretning, som åbnede i forsommeren 2016. Der er investeret betydeligt i dette nye forretningsområde, og der er kørt med fuld bemanning, selvom den tidligere forhandler først stoppede salget pr. 15/12 2016.

Ledelsesberetning

Der har i sidste del af 2016 været gennemført endnu en mindre ændring af registreringsafgiftsloven. Koncernens brugtvognslager blev ikke påvirket væsentligt som det ellers var tilfældet i 2015. Største udfordring var, at salget stod stille i næsten en måned, da forhandlingerne hurtigt kom til kundernes kendskab.

Ledelsen anser årets resultat på 5.671 TDKK som tilfredsstillende, men mindre end det forventede.

Vigtige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Året 2017 er startet som forventet. Der er fortsat hård konkurrence og markedet stiger fortsat. Flere producenter forsøger at få en andel af privatleasingmarkedet, som tidligere har været styret af få mærker.

Videnressourcer

Medarbejderne er en af koncernens vigtigste ressource, og medarbejdernes høje faglige kompetenceniveau er en vigtig forudsætning for en god og professionel servicering af kunderne. Det er derfor af afgørende vigtighed for virksomhedens fortsatte udvikling, at dygtige medarbejdere med et højt uddannelsesniveau kan tiltrækkes og fastholdes. Derfor anvendes der hvert år betydelige ressourcer på en målrettet uddannelse/efteruddannelse.

Samfundsansvar

Koncernen har for nuværende ikke nedskrevne politikker vedrørende samfundsansvar. Ledelsen er dog hele tiden opmærksom på at have en grøn profil. Ledelsen forventer, at den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen indenfor en kort periode vil være fordelt ligeligt.

Koncernens forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for 2017, som overgår resultatet for 2016. Resultatet vil være præget af den usikkerhed, som er i markedet herunder de påvirkninger som specielt den økonomiske usikkerhed giver. Det er vores vurdering, at vi står særdeles godt rustet til at tage vores del af markedet. Vi ser store muligheder i fortsat at deltage i den konsolidering, som i øjeblikket præger branchen.

Koncernen vurderer, at vi med en fortsat stor, loyal og voksende kundemasse samt et bredt vareudbud står godt rustet til at klare konkurrencen.

Med den nye butik i Aarhus får koncernen større adgang til et yderst vigtigt vækstområde.

Vi har sikret vores finansielle beredskab, således at vi kan drive forretningen og udnytte de muligheder, som også findes i et vanskeligt marked.

	2016	2015	2014	2013	2012
Hoved- og nøgletal	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	982.404	854.292	643.819	547.354	537.231
Bruttoresultat	125.709	110.746	81.899	70.550	69.478
Resultat før finansielle poster	15.117	14.260	8.788	7.187	5.172
Resultat af finansielle poster	-7.861	-3.542	-2.894	-3.553	-4.137
Resultat før skat	7.255	10.718	5.895	4.057	1.034
Årets resultat	5.671	8.367	4.188	2.735	743
Balance					
Investering i materielle anlægsaktiver	125.204	133.296	7.018	3.618	2.690
Balancesum	302.353	290.206	155.240	115.924	118.895
Egenkapital	74.629	70.274	20.806	16.458	13.724
Nøgletal i %					
Bruttoresultat	12,8	13,0	12,7	12,9	12,9
<i>Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen</i>					
Overskudsgrad	1,5	1,7	1,4	1,3	1,0
<i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	5,0	4,9	5,7	6,2	4,4
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	93,2	104,2	146,9	135,7	131,6
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	24,7	24,2	13,4	14,1	11,5
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	7,8	18,4	22,5	18,1	6,7
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	253	226	196	166	164

Koncernen blev ultimo 2015 ved omstrukturering tilført domicilejendomme, udlejningsejendomme og biludlejningsaktivitet. Sammenligningstallene i 2016 er således ikke direkte sammenlignelige.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
	Perioden 1. januar - 31. december				
1	Nettoomsætning	982.404.014	854.292	0	0
	Vareforbrug	-808.585.188	-703.501	0	0
	Andre driftsindtægter	600.000	600	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-48.709.772	-40.646	-209.750	-28
	Bruttoresultat	125.709.054	110.746	-209.750	-28
3	Personaleomkostninger	-103.148.465	-93.145	0	0
	Af- og nedskrivninger	-7.443.719	-3.334	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-7	0	0
	Resultat af primær drift	15.116.870	14.260	-209.750	-28
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.063.080	7.705
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	480.000	18
	Andre finansielle indtægter	250.732	761	0	0
	Andre finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	-14.071	-7
	Andre finansielle omkostninger	-8.111.886	-4.303	-1.965	-6
	Resultat før skat	7.255.716	10.718	5.317.294	7.682
4	Skat af årets resultat	-1.584.865	-2.351	-56.342	4
5	Årets resultat	5.670.851	8.367	5.260.952	7.687

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
	Aktiver pr. 31. december				
	Goodwill	2.602.150	3.160	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver	2.602.150	3.160	0	0
	Grunde og bygninger	103.511.562	104.962	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	3.604.704	4.443	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24.033.050	26.172	0	0
	Indretning af lejede lokaler	18.470.706	7.231	0	0
7	Materielle anlægsaktiver	149.620.022	142.810	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	47.892.932	82.149
8	Finansielle anlægsaktiver	0	0	47.892.932	82.149
	Anlægsaktiver i alt	152.222.172	145.969	47.892.932	82.149
	Varebeholdninger	93.034.469	84.491	0	0
	Varebeholdninger	93.034.469	84.491	0	0
	Tilgodehavninger fra salg og tjenesteydelser	43.327.490	45.195	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	24.448.000	74
	Ansvarligt lån	0	0	0	600
	Andre tilgodehavender	11.007.810	11.494	0	522
	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	4
9	Periodeafgrænsningsposter	1.843.185	2.176	0	0
	Tilgodehavender	56.178.485	58.865	24.448.000	1.201
	Likvide beholdninger	918.150	880	4.300	4
	Omsætningsaktiver i alt	150.131.104	144.236	24.452.300	1.205
	Aktiver i alt	302.353.276	290.206	72.345.232	83.354

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
	Passiver pr. 31. december				
	Virksomhedskapital	5.250.000	5.250	5.250.000	5.250
	Reserve for nettopskrivning efter indre værdi	0	0	0	4.100
	Overført af årets resultat	64.586.975	61.345	64.586.957	57.245
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.000	2.000.000	1.000
	Minoritetsinteresser	2.792.117	2.679	0	0
	Egenkapital	74.629.092	70.274	71.836.957	67.595
10	Hensættelser udskudt skat	12.831.045	13.414	0	0
	Hensættelser	12.831.045	13.414	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	37.372.656	43.020	0	0
	Kreditinstitutter	6.745.227	11.127	0	0
	Anden gæld	5.775.000	9.075	0	0
	Ansvarlig lånekapital	4.000.000	5.000	0	15.000
11	Langfristede gældsforpligtigelser	53.892.883	68.222	0	15.000
	Gæld til realkreditinstitutter	8.665.690	11.849	0	0
	Kreditinstitutter	60.370.062	39.118	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	143.800	57	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	43.463.354	38.101	25.000	25
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.894	224
	Selskabsskat	2.576.939	502	478.381	510
	Anden gæld	40.179.205	43.752	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	5.601.206	4.917	0	0
	Kortfristede gældsforpligtigelser	161.000.256	138.296	508.275	759
	Gæld og hensatte forpligtigelser i alt	227.724.184	219.932	508.275	15.759
	Passiver i alt	302.353.276	290.206	72.345.232	83.354
13	Betydningsfulde hændelse indtruffet efter balancedagen				
14	Eventualforpligtigelser				
15	Kontraktlige forpligtigelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
Saldo primo	5.250.000	2.000	5.250.000	2.000
Kapitaludvidelse	0	3.250	0	3.250
Virksomhedskapital i alt	5.250.000	5.250	5.250.000	5.250
Saldo primo	0	0	4.100.260	0
Overført fra resultatdisponering	0	0	0	4.100
Udloddet udbytte	0	0	-4.100.260	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt	0	0	0	4.100
Saldo primo	61.345.009	17.444	57.244.750	17.443
Årets overførte resultat	3.260.957	6.686	3.260.952	2.586
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	4.100.260	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-18.991	37.215	-19.005	37.215
Overført resultat i alt	64.586.975	61.345	64.586.957	57.245
Saldo primo	1.000.000	0	1.000.000	0
Udbetalt udbytte	-1.000.000	0	-1.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.000	2.000.000	1.000
Foreslået udbytte i alt	2.000.000	1.000	2.000.000	1.000
Saldo primo	2.679.093	1.363	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	409.894	681	0	0
Øvrige bevægelser	-296.870	635	0	0
Minoritetsinteresser i alt	2.792.117	2.679	0	0
Egenkapital i alt	74.629.092	70.274	71.836.957	67.595

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2016 1.000 DKK	2015 1.000 DKK
Årets resultat	5.671	8.367
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	7.626	3.341
Finansielle indtægter	-251	761
Finansielle omkostninger	-8.112	-4.303
Skat af årets resultat	1.585	2.351
Reguleringer i alt	848	2.150
Forskydning i varebeholdninger	-8.543	-11.425
Forskydning i tilgodehavender	2.686	-6.838
Forskydning i leverandører og anden gæld	-1.889	24.549
Ændring i driftskapital	-7.746	6.286
Renteindbetalinger og lignende	251	-761
Renteudbetalinger og lignende	8.112	4.303
Rentebetalinger i alt	8.363	3.542
Betalt selskabsskat	-84	-359
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.052	19.986
Køb af materielle anlægsaktiver	-125.204	-133.297
Salg af materielle anlægsaktiver	111.325	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.879	-133.297
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-11.887	-21.740
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0	56.219
Optagelse af anden gæld	0	21.598
Kontant kapitalforhøjelse	0	53.538
Udbetalt udbytte	-1.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.887	109.615
Ændring i likvide midler	-19.714	-3.696
Likvide midler primo	-38.238	-34.542
Likvide midler ultimo	-57.952	-38.238

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
1 Nettoomsætning				
Salg i Danmark	982.404.014	854.292	0	0
	982.404.014	854.292	0	0
2 Revisorhonorar				
Honorar for lovpligtig revision	212.000	167	25.000	28
Honorar for andre ydelser	257.400	118	22.250	0
Revisorhonorar i alt	469.400	285	47.250	28
3 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag	93.543.004	84.744	0	0
Pensioner	6.841.952	5.810	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.996.272	2.206	0	0
Øvrige personaleomkostninger	767.237	385	0	0
	103.148.465	93.145	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	253	226	1	1
Vederlag til bestyrelsen	260.000	260.000	0	0
Vederlag til ledelsen	2.915.243	2.309.122	0	0
4 Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	2.163.675	522	56.342	0
Årets ændring i udskudt skat	-578.810	1.828	0	-4
	1.584.865	2.351	56.342	-4
5 Forslag til resultatdisponering:				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.000	2.000.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	4.100
Minoritetsinteresser	409.894	681	0	0
Overført resultat	3.260.957	6.686	3.260.952	2.586
	5.670.851	8.367	5.260.952	7.687

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver Koncern	Goodwill			
	DKK			
Kostpris primo	8.213.361			
Kostpris ultimo	8.213.361			
Afskrivninger primo	5.053.611			
Årets afskrivninger	557.600			
Afskrivninger ultimo	5.611.211			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.602.150			
7 Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris primo	104.962.448	22.090.231	36.232.000	10.809.844
Årets tilgang	740.508	902.958	111.145.774	12.414.674
Årets afgang	0	0	-111.325.142	0
Kostpris ultimo	105.702.956	22.993.189	36.052.632	23.224.518
Opskrivninger primo	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0
Afskrivninger primo	0	17.646.796	10.059.648	3.578.400
Årets afskrivninger	2.191.394	1.741.689	1.777.624	1.175.412
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	182.310	0
Afskrivninger ultimo	2.191.394	19.388.485	12.019.582	4.753.812
Regnskabsmæssig værdi ultimo	103.511.562	3.604.704	24.033.050	18.470.706
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			Moderselskab	
			2016 DKK	2015 1.000 DKK
Kostpris primo			78.048.597	37.584
Årets tilgang			0	40.465
Kostpris ultimo			78.048.597	78.049
Værdireguleringer primo			4.100.260	-3.605
Udbetalt udbytte			-39.300.000	0
Årets resultat efter skat			5.063.080	7.705
Egenkapitalreguleringer			-19.005	0
Værdireguleringer ultimo			-30.155.665	4.100
Regnskabsmæssig værdi ultimo			47.892.932	82.149

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:				
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Pedersen & Nielsen	Randers	100,00%	3.760.393	41.887.250
Automobilforretning A/S				
Bilforum Nordsjælland A/S	Hillerød	60,00%	780.166	5.389.600
Transportcenter Grenaa A/S	Randers	100,00%	834.590	2.771.947
TN invest ApS	Randers	60,00%	244.569	1.590.692
Maigårdsvej 5, Frederikshavn ApS	Randers	100,00%	309.623	621.821
Jyllandsgade 28, Aalborg ApS	Randers	100,00%	353.201	1.159.595

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

10 Udskudt skat

Saldo primo	13.245.104	11.412	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	-581.169	2.002	0	-4
Årets regulering, egenkapital	167.110	0	0	0
Overført til omsætningsaktiver	0	0	0	4
	12.831.045	13.414	0	0

11 Langfristede gældsforpligtigelser

Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	25.713.558	28.851	0	0
	25.713.558	28.851	0	0

Den ansvarlige lånekapital forfalder i 2018

12 Periodeafgrænsningsposter

Koncernen har indgået finansielle kontrakter om swap af rente fra variabel til fast. Aftalerne udløber i 2022-2028. Den negative markedsværdi udgør 5.039 TDKK.

13 Betydningsfulde hændelse indtruffet efter balancedagen

Moderselskab/Koncern

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt

14 Eventualforpligtigelser

Moderselskab:

Selskabet hæfter solidarisk med koncernselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen.

15 Kontraktlige forpligtigelser

Moderselskab:

Ingen

Noter

Koncernen har indgået operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler for et samlet beløb på 10,3 mio DKK med restløbetid på max. 12 mdr.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Selvskyldnerkaution overfor koncernselskabers mellemværende med kreditinstitut udgør TDKK 102.212

Koncern:

Virksomhedspant TDKK 22.500 omfattende brugte køretøjer, varelagre, driftsmateriel m.v., drivmidler m.v. samt goodwill m.v. er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut. Skadesløsbrev TDKK 3.850 i lejerettigheder i bygning på lejet grund samt goodwill er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut. Værdien af de pantsatte aktiver udgør TDKK 117.638

Nye biler i koncernens salgsafdelinger hvor ejendomsretten og den fulde råderet endnu ikke er overgået til koncernen, er ikke indregnet som varelager og leverandørgæld. Beløbet udgør TDKK 111.090

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der givet pant i grunde og bygninger, hvis værdi er indregnet i årsrapporten med TDKK 104.457

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst skadesløsbrev og ejerpantebreve i ejendommene med nom. TDKK 21.430. Ejendommenes værdi er i årsrapporten indregnet med TDKK 75.354

17 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

Bestemmende indflydelse

Direktør Jens Nielsen, der ejer 100% af aktiekapitalen.

Nærtstående parter

Direktion og bestyrelse

Pedersen & Nielsen

Automobilforretning A/S

Bilforum Nordsjælland A/S

Transportcenter Grenaa A/S

TN Invest A/S

Maigårdsvej 5, Frederikshavn ApS

Jyllandsgade 28, Aalborg ApS

Transaktioner

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssig vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C-virksomhed.

Som følge af ændringen til årsregnskabsloven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt i resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016:

- Årets resultat forøges TDKK 410 (2015: TDKK 681)
- Balancesummen forøges TDKK 0 (2015: TDKK 0)
- Egenkapital forøges TDKK 2.792. (2015: TDKK 2.679)

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholds-mæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultat-disponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Segmentoplysninger

Omsætning sker på det danske marked og omfatter kun en væsentlig aktivitet, hvorfor der ikke gives segment-oplysninger.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af biler og værkstedsreparationer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under a'contoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid, der med udgangspunkt i selskabets aktivitet er vurderet til 10 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle 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.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	28-40 år	32,2 mio DKK
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte dattervirksomheders aktiver og forpligtigelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder. Negative forskelsbeløb (badwill) indregnes under periodeafgrænsningsposter under forpligtigelser. Badwill indtægtsføres over

Anvendt regnskabspraksis

den periode den negative resultateffekt er forventet.

Varebeholdninger

Nye og brugte biler måles til kostpris.

Reservedele måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende reparationer måles til kostpris med tillæg af beregnet a'contoavance.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skat-

Anvendt regnskabspraksis

tesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.