

## **Ejner Hessel Holding A/S**

Jyllandsvej 4, 7330 Brande

CVR-nr. 19 22 50 97

### **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. april 2017.

---

Janus Skak Olufsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Ejner Hessel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 6. april 2017

### **Direktion**

Bjarne Hessel

### **Bestyrelse**

Janus Skak Olufsen

Arne Løvbjerg

Adam Troels Bjerg

Steen Sandgaard

Bjarne Hessel

Steen Hessel

Bent Hessel

Hans Peder Hessel

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i Ejner Hessel Holding A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ejner Hessel Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Viborg, den 6. april 2017

### **Ullits & Winther**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 09 32 72

**Henrik Lundsgaard**  
statsautoriseret revisor

**Alex Kirkegaard**  
statsautoriseret revisor

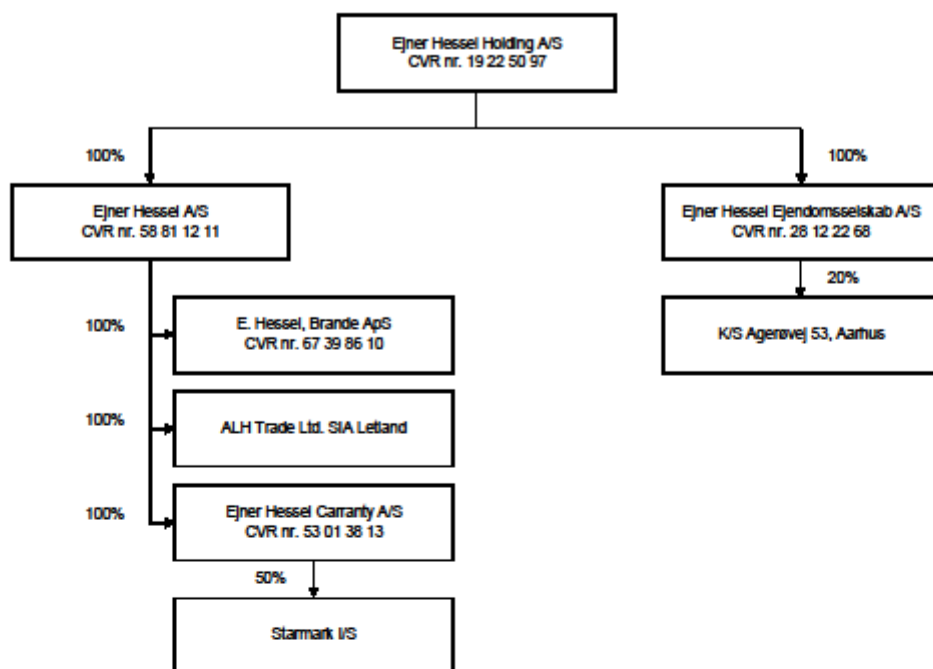
## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Ejner Hessel Holding A/S Jyllandsvej 4 7330 Brande
	CVR-nr.: 19 22 50 97
	Stiftet: 22. marts 1996
	Hjemsted: Ikast-Brande Kommune
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Janus Skak Olufsen Arne Løvbjerg Adam Troels Bjerg Steen Sandgaard Bjarne Hessel Steen Hessel Bent Hessel Hans Peder Hessel
<b>Direktion</b>	Bjarne Hessel
<b>Revision</b>	Ullits & Winther Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Agerlandsvej 1 8800 Viborg
<b>Dattervirksomheder</b>	Ejner Hessel A/S, Ikast-Brande Kommune Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S, Ikast-Brande Kommune
<b>Associerede virksomheder</b>	Mercedes-Benz Starmark I/S, Vejle Kommune K/S Agerøvej 53, Århus, Ikast-Brande Kommune Komplementaranpartsselskabet Agerøvej 53, Århus, Ikast-Brande Kommune

## Koncernoversigt

---





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	4.465.345	3.643.159	3.043.056	2.721.526	2.359.959
Bruttoresultat	604.300	520.552	434.573	396.756	381.400
Resultat af ordinær primær drift	137.319	113.982	75.684	71.499	69.552
Finansielle poster, netto	-22.332	-13.872	-14.892	-15.416	-23.244
Årets resultat	88.403	74.904	45.791	44.912	33.398
<b>Balance:</b>					
Balancesum	1.398.038	1.133.499	1.024.795	952.992	956.436
Egenkapital	412.770	346.786	282.107	263.922	214.074
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	87.459	93.256	87.490	128.294	56.785
Investeringsaktivitet	-165.628	-66.077	-53.316	-123.923	-27.321
Investering i materielle anlægsaktiver	-165.199	-68.500	-49.876	-126.575	-27.269
Finansieringsaktivitet	-6.760	-59.428	-38.663	14.270	-20.307
Pengestrømme i alt	-84.929	-32.249	-4.489	18.641	9.157
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	823	752	685	641	632
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	13,5	14,3	14,3	14,6	16,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,1	3,1	2,5	2,6	2,9
Likviditetsgrad	98,9	106,1	110,4	117,3	118,6
Soliditetsgrad	29,5	30,6	27,5	27,7	22,4
Egenkapitalforrentning	23,3	23,8	16,8	18,8	16,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er at eje aktierne i Ejner Hessel A/S og Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S.

Ejner Hessel A/S er autoriseret forhandler og serviceværksted for mærkerne Mercedes-Benz, Renault, Dacia og Smart. Selskabet er desuden forhandler af en række produkter med tilknytning til transportbranchen.

Virksomheden udøves fra 22 forretningssteder, 14 i Jylland og 8 på Sjælland.

Gennem datterselskabet Ejner Hessel Carranty A/S er selskabet interessent i Mercedes-Benz Starmark I/S, der sælger brugte personbiler. Ejerandelen udgør 50%.

Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S udlejer ejendomme primært til Ejner Hessel A/S.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 4,5 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 0,8 mia. kr. i forhold til sidste år.

Årets resultat efter skat udgør 88 mio. kr. mod 75 mio. kr. sidste år. Balancen udviser en egenkapital på 413 mio. kr.

Ledelsen anser aktivitets- og indtjeningsniveauet for meget tilfredsstillende.

### Særlige risici

Der påhviler ikke koncernen særlige risici udover sædvanlige branchemæssige risici samt påvirkning fra de generelle konjunkturer i samfundet.

### Videnressourcer

Koncernen har til stadighed fokus på medarbejdernes uddannelsesniveau, og der investeres løbende i at holde dette niveau højt. Det er koncernens mission at tilbyde kunder den bedste service gennem engagerede og kvalificerede medarbejdere.

### Den forventede udvikling

For regnskabsåret 2017 forventer ledelsen et uændret aktivitetsniveau, men en reduktion af indtjeningsniveauet set i forhold til regnskabsåret 2016 på grund af væsentlige investeringer.

## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for samfundsansvar

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens aktiviteter drives under fuld hensyn til et samfundsansvar, både for så vidt angår det eksterne miljø og det interne miljø. Som følge heraf er der ikke fastlagt særlige politikker for virksomhedens samfundsansvar, herunder klimaforhold, sociale forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korrupsion.

Koncernen søger kontinuert at minimere påvirkningen af det eksterne miljø gennem miljøforebyggende tiltag. I den forbindelse er koncernen ISO-certificeret. Som led i ISO-certificeringen er der udarbejdet miljørapportering for koncernens driftssteder.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Ledelsen har en målsætning om forøgelse af andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Forøgelse vil ske i forbindelse med ordinær genbesættelse af ledige bestyrelsesposter, idet køn vil indgå som et element ved udvælgelsen af kvalificerede kandidater.

Der er ikke sket ændringer i bestyrelsen siden seneste aflæggelse af årsrapport, men der vil løbende blive fulgt op på målsætningen.

Virksomhedens politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer er oplyst på [www.hessel.dk/erhverv/job-og-karriere](http://www.hessel.dk/erhverv/job-og-karriere).

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Ejner Hessel Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ejner Hessel Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Ejner Hessel Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udover betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. 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 sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og forventet lang indtjeningsprofil.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Leasingkontrakter**

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 7-10 år.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

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

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles således:

- Nye enheder Indkøbspris med tillæg af direkte omkostninger.
- Brugte enheder Indkøbspris med tillæg af direkte omkostninger.
- Reservedele og tilbehør Gennemsnitlig indkøbspris eller gældende dagspris.

Der foretages systematisk nedskrivning af lagerværdien af reservedele og tilbehør som følge af aldersbetinget ukurans.

Brugte enheder nedskrives individuelt i de tilfælde, hvor den opgjorte kostpris skønnes at overstige nettorealiseringsværdien.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Ejner Hessel Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	4.465.345.384	3.643.159.464	0	0
Forbrug af handelsvarer	3.677.454.507	2.964.634.088	0	0
Andre eksterne omkostninger	-183.590.822	-157.973.153	-32.359	-32.143
<b>Bruttoresultat</b>	<b>604.300.055</b>	<b>520.552.223</b>	<b>-32.359</b>	<b>-32.143</b>
1 Personaleomkostninger	-375.078.332	-329.947.030	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-91.902.309	-76.623.197	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>137.319.414</b>	<b>113.981.996</b>	<b>-32.359</b>	<b>-32.143</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	88.338.170	74.962.961
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-307.370	6.311.907	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	344.027	175.885
Andre finansielle indtægter	828.251	1.256.230	33.802	98.033
2 Øvrige finansielle omkostninger	-22.852.955	-21.440.026	-264.361	-314.945
<b>Resultat før skat</b>	<b>114.987.340</b>	<b>100.110.107</b>	<b>88.419.279</b>	<b>74.889.791</b>
Skat af årets resultat	-26.584.218	-25.206.025	-16.157	14.291
<b>3 Årets resultat</b>	<b>88.403.122</b>	<b>74.904.082</b>	<b>88.403.122</b>	<b>74.904.082</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Goodwill	43.010.957	46.931.345	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	43.010.957	46.931.345	0	0
5	Grunde og bygninger	558.912.265	450.034.987	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	102.100.304	82.150.822	0	0
7	Indretning af lejede lokaler	2.967.033	4.349.794	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	663.979.602	536.535.603	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	403.789.772	337.870.543
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	22.048.715	22.398.190	0	0
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.501.546	3.674.589	0	0
11	Andre tilgodehavender	3.750.425	3.537.048	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	30.300.686	29.609.827	403.789.772	337.870.543
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>737.291.245</b>	<b>613.076.775</b>	<b>403.789.772</b>	<b>337.870.543</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
	360.898.063	235.998.025	0	0
Handelsvarer	<u>360.898.063</u>	<u>235.998.025</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger i alt				
	269.376.567	263.039.677	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
12 Igangværende arbejder for fremmed regning	9.077.307	9.545.991	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.825.425	11.253.779
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	21.363.693	23.103.119
Andre tilgodehavender	6.090.153	8.220.518	0	0
13 Periodeafgrænsningsposter	<u>1.112.952</u>	<u>1.366.206</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt	<u>285.656.979</u>	<u>282.172.392</u>	<u>31.189.118</u>	<u>34.356.898</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>515.120</u>	<u>521.230</u>	<u>515.120</u>	<u>521.230</u>
Værdipapirer i alt	<u>515.120</u>	<u>521.230</u>	<u>515.120</u>	<u>521.230</u>
Likvide beholdninger	<u>13.676.225</u>	<u>1.730.673</u>	<u>88.857</u>	<u>67.685</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>660.746.387</u></b>	<b><u>520.422.320</u></b>	<b><u>31.793.095</u></b>	<b><u>34.945.813</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.398.037.632</u></b>	<b><u>1.133.499.095</u></b>	<b><u>435.582.867</u></b>	<b><u>372.816.356</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
14	Virksomhedskapital	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	361.763.022	295.843.793
	Overført resultat	383.770.331	317.786.150	22.007.309	21.942.357
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>412.770.331</b>	<b>346.786.150</b>	<b>412.770.331</b>	<b>346.786.150</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
15	Hensættelser til udskudt skat	37.957.000	33.857.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>37.957.000</b>	<b>33.857.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
16	Gæld til realkreditinstitutter	226.092.015	193.679.125	0	0
17	Gæld til pengeinstitutter	25.316.257	38.082.850	0	0
18	Anden gæld	27.933.938	30.670.291	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	279.342.210	262.432.266	0	0

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Kortfristet del af langfristet gæld	35.750.000	37.186.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter	201.843.667	104.969.504	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	31.969.503	32.933.583	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	180.576.687	135.246.868	22.000	22.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	5.593.714	6.568.015
Selskabsskat	17.196.822	19.440.191	17.196.822	19.440.191
Anden gæld	187.196.695	150.239.416	0	0
19 Periodeafgrænsningsposter	13.434.717	10.408.117	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>667.968.091</u>	<u>490.423.679</u>	<u>22.812.536</u>	<u>26.030.206</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>947.310.301</u></b>	<b><u>752.855.945</u></b>	<b><u>22.812.536</u></b>	<b><u>26.030.206</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>1.398.037.632</u></b>	<b><u>1.133.499.095</u></b>	<b><u>435.582.867</u></b>	<b><u>372.816.356</u></b>
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<b>22 Eventualposter</b>				
<b>23 Nærtstående parter</b>				



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

---

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital primo 2015	5.000.000	261.106.890	16.000.000	282.106.890
Udloddet udbytte	0	0	-16.000.000	-16.000.000
Årets overførte overskud	0	50.904.082	24.000.000	74.904.082
Kapitalregulering	0	549.260	0	549.260
Reserve for pengestrømsafdækning	0	5.225.918	0	5.225.918
Egenkapital primo	5.000.000	317.786.150	24.000.000	346.786.150
Udloddet udbytte	0	0	-24.000.000	-24.000.000
Årets overførte overskud	0	64.403.122	24.000.000	88.403.122
Kapitalregulering	0	279.158	0	279.158
Reserve for pengestrømsafdækning	0	1.301.901	0	1.301.901
	<b>5.000.000</b>	<b>383.770.331</b>	<b>24.000.000</b>	<b>412.770.331</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital primo 2015	5.000.000	231.105.654	30.001.236	16.000.000	282.106.890
Udloddet udbytte	0	0	0	-16.000.000	-16.000.000
Resultatandel	0	58.962.961	-8.058.879	24.000.000	74.904.082
Reserve for pengestrømsdækning	0	5.225.918	0	0	5.225.918
Kapitalregulering, tilknyttede virksomheder	0	549.260	0	0	549.260
Egenkapital primo	5.000.000	295.843.793	21.942.357	24.000.000	346.786.150
Udloddet udbytte	0	0	0	-24.000.000	-24.000.000
Resultatandel	0	64.338.170	64.952	24.000.000	88.403.122
Reserve for pengestrømsdækning	0	1.301.901	0	0	1.301.901
Kapitalregulering, tilknyttede virksomheder	0	279.158	0	0	279.158
	<b>5.000.000</b>	<b>361.763.022</b>	<b>22.007.309</b>	<b>24.000.000</b>	<b>412.770.331</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2016	2015
Årets resultat	88.403.122	74.904.082
24 Reguleringer	91.864.617	77.058.252
25 Ændring i driftskapital	-45.263.407	-34.494.493
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	135.004.332	117.467.841
Renteindbetalinger og lignende	828.251	1.256.237
Renteudbetalinger og lignende	-22.852.955	-21.440.026
Pengestrøm fra ordinær drift	112.979.628	97.284.052
Betalt selskabsskat	-25.520.711	-4.027.628
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>87.458.917</b>	<b>93.256.424</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-201.400.530	-86.103.652
Salg af materielle anlægsaktiver	36.201.279	17.603.265
Køb af finansielle anlægsaktiver	-828.574	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	2.023.532
Modtagne udbytter	400.000	400.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-165.627.825</b>	<b>-66.076.855</b>
Optagelse af langfristet gæld	56.303.000	129.636.000
Afdrag på langfristet gæld	-39.062.703	-173.064.428
Betalt udbytte	-24.000.000	-16.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6.759.703</b>	<b>-59.428.428</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-84.928.611</b>	<b>-32.248.859</b>
Likvider primo	-103.238.831	-70.989.972
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-188.167.442</b>	<b>-103.238.831</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	13.676.225	1.730.673
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-201.843.667	-104.969.504
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-188.167.442</b>	<b>-103.238.831</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	345.080.202	303.153.370	0	0
Pensioner	19.767.633	17.686.075	0	0
Andre omkostninger til social sikring	10.230.497	9.107.585	0	0
	<b>375.078.332</b>	<b>329.947.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	823	752	0	0
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	258.251	295.378
Andre finansielle omkostninger	22.852.955	21.440.026	6.110	19.567
	<b>22.852.955</b>	<b>21.440.026</b>	<b>264.361</b>	<b>314.945</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			64.338.170	58.962.961
Udbytte for regnskabsåret			24.000.000	24.000.000
Overføres til overført resultat			64.952	0
Disponeret fra overført resultat			0	-8.058.879
<b>Disponeret i alt</b>			<b>88.403.122</b>	<b>74.904.082</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>4. Goodwill</b>				
Kostpris primo	89.792.366	89.792.366	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>89.792.366</b>	<b>89.792.366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-42.861.021	-38.682.569	0	0
Årets afskrivninger	-3.920.388	-4.178.452	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-46.781.409</b>	<b>-42.861.021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>43.010.957</b>	<b>46.931.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	554.806.355	523.080.338	0	0
Tilgang i årets løb	138.827.421	31.726.017	0	0
Afgang i årets løb	-17.518.828	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>676.114.948</b>	<b>554.806.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-104.771.368	-93.312.492	0	0
Årets afskrivninger	-12.431.315	-11.458.876	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-117.202.683</b>	<b>-104.771.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>558.912.265</b>	<b>450.034.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	218.628.228	196.353.421	0	0
Tilgang i årets løb	62.573.109	53.951.151	0	0
Afgang i årets løb	-32.292.125	-31.676.344	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>248.909.212</b>	<b>218.628.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	-1.351.140	0	0	0
Årets nedskrivning	-62.965	-1.351.140	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.414.105</b>	<b>-1.351.140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger primo	-135.126.266	-129.191.590	0	0
Årets afskrivninger	-23.595.986	-18.278.973	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	13.327.449	12.344.297	0	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-145.394.803</b>	<b>-135.126.266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>102.100.304</b>	<b>82.150.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris primo	12.125.457	11.698.973	0	0
Tilgang i årets løb	0	426.484	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.125.457</b>	<b>12.125.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-7.775.663	-7.092.384	0	0
Årets afskrivninger	-1.382.761	-683.279	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-9.158.424</b>	<b>-7.775.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.967.033</b>	<b>4.349.794</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	0	0	42.026.750	42.026.750
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.026.750</b>	<b>42.026.750</b>
Opskrivninger primo	0	0	295.843.793	231.105.654
Årets resultat	0	0	88.338.170	74.962.961
Udbytte	0	0	-24.000.000	-16.000.000
Kapitalreguleringer	0	0	279.158	549.260
Reserve for pengestrømsafdækning	0	0	1.301.901	5.225.918
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>361.763.022</b>	<b>295.843.793</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>403.789.772</b>	<b>337.870.543</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejner Hessel A/S, Ikast-Brande Kommune	100 %	297.231.266	74.147.279
Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S, Ikast-Brande Kommune	100 %	106.558.506	14.190.891

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	29.394.734	29.394.734	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.394.734</b>	<b>29.394.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	-6.996.544	-13.626.438	0	0
Andel af årets resultat	-307.370	6.311.907	0	0
Udbytte	-400.000	-400.000	0	0
Andre kapitalbevægelser	357.895	717.987	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-7.346.019</b>	<b>-6.996.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.048.715</b>	<b>22.398.190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Mercedes-Benz Starmark I/S, Vejle Kommune	50 %	31.497.726	-2.802.620
K/S Agerøvej 53, Århus, Ikast-Brande Kommune	20 %	31.354.123	5.467.295
Komplementaranpartsselskabet Agerøvej 53, Århus, Ikast-Brande Kommune	20 %	145.135	2.402



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	4.019.737	14.137.575	0	0
Tilgang i årets løb	909.378	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-10.117.838	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.929.115</b>	<b>4.019.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	-345.148	-8.439.454	0	0
Årets nedskrivninger	-82.421	0	0	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	0	8.094.306	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-427.569</b>	<b>-345.148</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.501.546</b>	<b>3.674.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	3.537.048	3.485.915	0	0
Tilgang i årets løb	943.593	61.593	0	0
Afgang i årets løb	-730.216	-10.460	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.750.425</b>	<b>3.537.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.750.425</b>	<b>3.537.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	9.077.307	9.545.991	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>9.077.307</b>	<b>9.545.991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalt forsikring	2.626	0	0	0
Forudbetalt salgsomkostninger	375.000	715.000	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	735.326	651.206	0	0
	<b>1.112.952</b>	<b>1.366.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Virksomhedskapital</b>				
Aktiekapitalen består af 4 aktier a 1.250.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.				
<b>15. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	33.857.000	31.470.068	0	0
Udskudt skat af årets resultat	4.100.000	2.386.932	0	0
	<b>37.957.000</b>	<b>33.857.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	7.000	6.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	40.186.000	36.422.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver	673.000	639.000	0	0
Omsætningsaktiver	1.717.000	1.695.000	0	0
Gældsforpligtelser	-4.626.000	-4.905.000	0	0
	<b>37.957.000</b>	<b>33.857.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>16. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	241.012.015	206.105.125	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-14.920.000</u>	<u>-12.426.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>226.092.015</u></b>	<b><u>193.679.125</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>166.709.000</u>	<u>139.803.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>17. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	38.416.257	56.082.850	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-13.100.000</u>	<u>-18.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>25.316.257</u></b>	<b><u>38.082.850</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>18. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	35.663.938	37.430.291	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-7.730.000</u>	<u>-6.760.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>27.933.938</u></b>	<b><u>30.670.291</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>4.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

---

### 19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 13.435 tkr. (2015: 10.408 tkr.), består primært af indtægter vedrørende servicekontrakter, 8.640 tkr. (2015: 9.615 tkr.) der først indtægtsføres på tidspunktet for servicekontrakternes udløb. Andre periodeafgrænsningsposter udgør 4.795 tkr. (2015: 793 tkr.).

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til Ullits & Winther, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	<u>1.256.299</u>	<u>1.094.685</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	1.013.607	860.954	0	0
Skattemæssig rådgivning	64.630	63.054	0	0
Andre ydelser	<u>178.062</u>	<u>170.677</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.256.299</u></b>	<b><u>1.094.685</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på 291,3 mio. kr. er der deponeret:

- ejerpantebreve og skadeløsbreve på i alt 373,8 mio. kr. med pant i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 515,1 mio. kr.
- løsørejerpantebreve på i alt 16,3 mio. kr. med pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 20,6 mio. kr.

### 22. Eventualposter Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med Ejner Hessel A/S og Ejner Hessel Carranty A/S for det samlede momsstilsvar i henhold til fælles momsregistrering.

Som interessent i Mercedes-Benz Starmark I/S hæfter Ejner Hessel Carranty A/S direkte og solidarisk for interessentskabets forpligtelser. Indbyrdes hæfter interessenterne pro rata i forhold til deres ejerandel.

### 22. Eventualposter (fortsat) Eventualforpligtelser (fortsat)

Ejner Hessel A/S og Ejner Hessel Ejendomsselskab A/S har afgivet selvskyldnerkation for 50 % af Mercedes-Benz Starmark I/S' forpligtelser overfor kreditinstitutter.

Koncernens regresforpligtelser vedrørende købekontrakter og kautioner udgør 3,0 mio. kr. (2015: 19,0 mio. kr.).

Latent nettoforpligtelse vedrørende tilbagekøbsgarantier beløber sig til 282 mio. kr. (2015: 253 mio. kr.). Forpligtelsen skal dog reduceres med værdien af de enkelte enheder på tilbagekøbstidspunktet. Det er ledelsens opfattelse, at nettoforpligtelsen vedrørende tilbagekøbsgarantier udgør 0 kr.

Kreditinstitut har afgivet øvrige garantier på 2,4 mio. kr. (2015: 2,4 mio. kr.) til sikkerhed for mellemværender med samhandelspartnere.

Koncernens har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restleasingydelse på 423 mio. kr. (2015: 245 mio. kr.).

Der påhviler Ejner Hessel A/S de for branchen almindelige service- og garantiforpligtelser.

#### Sambeskatning

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

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

### 23. Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

Bjarne Hessel, Ved Bølgen, 7100 Vejle	Ultimativ hovedaktionær
Steen Hessel, Frydendalsvej, 1809 Frederiksberg C	Ultimativ hovedaktionær
Bent Hessel, Fynsgade, 7400 Herning	Ultimativ hovedaktionær
Hans Peder Hessel, Hyvildvej, 7330 Brande	Ultimativ hovedaktionær

## Noter

---

### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, været gennemført transaktioner med nærtstående parter. Alle gennemførte transaktioner har været på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2016	2015
<b>24. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	41.612.675	35.950.791
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.401.310	-5.777.094
Andre finansielle indtægter	-1.922.191	-2.279.236
Øvrige finansielle omkostninger	22.852.955	21.440.026
Skat af årets resultat	26.584.218	25.206.025
Øvrige reguleringer	1.335.650	2.517.740
	<b>91.864.617</b>	<b>77.058.252</b>
<b>25. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-124.900.037	21.994.244
Ændring i tilgodehavender	-1.798.738	-104.922.789
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	82.980.613	48.450.420
Andre ændringer i driftskapital	-1.545.245	-16.368
	<b>-45.263.407</b>	<b>-34.494.493</b>

# PENNEO

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

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

## Janus Skak Olufsen (CPR valideret)

Bestyrelses-formand

Serienummer: PID:9208-2002-2-633588326572

IP: 193.106.121.132

2017-04-07 10:51:28Z

NEM ID 

## Steen Sandgaard (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-155485117110

IP: 87.55.166.26

2017-04-07 11:12:13Z

NEM ID 

## Arne Løvbjerg (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-005235565851

IP: 176.23.176.27

2017-04-07 13:03:06Z

NEM ID 

## Adam Troels Bjerg (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-466543139249

IP: 188.176.22.253

2017-04-09 08:29:33Z

NEM ID 

## Sten Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-704482220675

IP: 2.111.95.222

2017-04-09 20:25:13Z

NEM ID 

## Bent Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-064313624146

IP: 85.242.195.227

2017-04-10 08:40:28Z

NEM ID 

## Hans-Peder Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-137437062168

IP: 80.162.195.78

2017-04-10 17:24:10Z

NEM ID 

## Bjarne Hedelund Hessel (CPR valideret)

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-414176039458

IP: 83.94.114.92

2017-04-11 09:07:58Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: UEWF0-FV10M-6QP6C-NCVZD-1T1M6-E7X10

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

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

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

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

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

# PENNEO

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

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

## Bjarne Hedelund Hessel (CPR valideret)

Bestyrelses-medlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-414176039458

IP: 83.94.114.92

2017-04-11 09:07:58Z

NEM ID 

## Henrik Lundsgaard (CVR valideret)

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:32093272-RID:18146935

IP: 89.249.1.78

2017-04-11 09:48:31Z

NEM ID 

## Alex Kirkegaard (CVR valideret)

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:32093272-RID:1250685018921

IP: 89.249.1.78

2017-04-11 10:39:37Z

NEM ID 

## Janus Skak Olufsen (CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-633588326572

IP: 193.106.121.132

2017-04-11 10:55:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: UEWF0-FV10M-6QP6C-NCVZD-1ITM6-E7XM0

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

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

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

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

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