

Bilernes Hus A/S
CVR-nr. 28967705
Bredhøjvej 5
8600 Silkeborg

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.04.2016

Dirigent



Navn: Bjarne Nielsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2015	15
Balance pr. 31.12.2015	16
Egenkapitalopgørelse for 2015	18
Pengestrømsopgørelse for 2015	19
Noter	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Bilernes Hus A/S
Bredhøjvej 5
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 28967705
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 72100200
Telefax: 72100300
Hjemmeside: www.bilerneshus.dk
E-mail: info@bilerneshus.dk

Bestyrelse

Bjarne Nielsen, formand
Jesper Haugaard
Søren Thygesen

Direktion

Ivan Dyrland, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Bilernes Hus A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, den 08.04.2016

Direktion



Ivan Dyrlund
administrerende direktør

Bestyrelse



Bjarne Nielsen
formand



Jesper Haugaard



Søren Trygesen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Bilernes Hus A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bilernes Hus A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med selskabsloven i 2015 indirekte ydet lån til den tidligere minoritetsaktionær, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet var etableret under den tidligere ledelse og er inkl. renter tilbagebetalt inden aflæggelsen af årsrapporten for 2014.

Selskabet har i strid med selskabslovens regler om selvfinansiering ydet lån til det tidligere moderselskab, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet var etableret under den tidligere ledelse og er inkl. renter tilbagebetalt inden aflæggelsen af årsrapporten for 2014.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

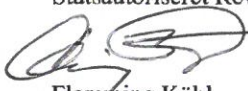
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

Silkeborg, den 08.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Flemming Kühl
statsautoriseret revisor



Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	437.261	394.107	387.495	409.714	421.086
Bruttoresultat	59.076	43.836	49.865	44.121	41.871
Driftsresultat	4.766	(9.729)	(4.615)	(7.693)	(19.567)
Resultat af finansielle poster	(3.365)	(3.953)	(6.623)	(5.102)	(6.220)
Årets resultat	14.101	(19.936)	(10.128)	(9.670)	(22.938)
Samlede aktiver	127.063	122.695	134.511	125.787	128.756
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.490	1.275	2.525	200	669
Egenkapital	23.331	(6.769)	13.167	13.772	18.074
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	81.286	88.798	76.675	88.141	79.432
Nettorentebærende gæld	86.154	91.498	71.055	84.226	70.050
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	13,5	11,1	12,9	10,8	9,9
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	5,9	(11,0)	(6,0)	(8,6)	(24,6)
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	5,4	4,4	5,1	4,6	5,3
Finansiell gearing	3,7	(13,5)	5,4	6,1	3,9
Egenkapitalens forrentning (%)	170,3	(623,2)	(75,2)	(60,7)	(165,5)
EBITA-margin (%)	(1,1)	(0,3)	(0,1)	(1,9)	(4,7)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets primære aktiviteter består af salg og service af nye og brugte biler. Bilernes Hus A/S er autoriseret distributør og reparatør af følgende mærker: Hyundai, Kia og Nissan. Herudover er Bilernes Hus A/S autoriseret reparatør af Audi, Volkswagen, Skoda, BMW, Kia, Nissan, Hyundai, Opel, Fiat.

BILERNES HUS er med sine 38.000 m² Danmarks største bilhus og iblandt de største bilhuse i Europa. Bilernes Hus A/S er driftsselskab for størstedelen af aktiviteterne i BILERNES HUS.

I BILERNES HUS findes endvidere autoriserede distributører af Volkswagen og Skoda samt forretninger med undervognsbehandling, bilsyn og FDM-testcenter, klargøringscenter, autolakering, biludlejning, café samt legeland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultater udgør et overskud på 1.401 t.kr. før skat og 14.101 efter skat, hvilket anses som et tilfredsstillende resultat. Det positive resultat skal ses i lyset af den effektive turn-around, der blev iværksat i 2014/15.

Bjarne Nielsen har pr. 1. oktober 2015 opkøbt Bilernes Hus A/S, som herved bliver en del af Bjarne Nielsen-gruppen med tilsammen en årsomsætning på ca. 1,5 mia.kr.

I 2015 ser vi en tydelig opblødning fra tidligere år for bilbranchen. Vi ser en tendens til, at kunderne bevæger sig et segment op, således at mellemklassesegmentet nu har en opblomstring, og vi ser begyndende højere indtjening. Der er kommet ny optimisme, og bilsalget er øget i 2015.

Ejerskiftet medfører positive udsigter til kommende års indtjening.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabet har pr. 31. december 2015 et skatteaktiv på i alt 19.327 t.kr., hvoraf 12.700 t.kr. er indregnet i årsrapporten for 2015. Ledelsen forventer med udgangspunkt i den gennemførte turn-around og forventninger til kommende års drift at kunne generere tilstrækkelige positive resultater indenfor 3-5 år til at kunne anvende det indregnede aktiv.

Da værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af den fremtidige udvikling, er der knyttet en vis usikkerhed til målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

De gennemførte og planlagte initiativer for indtjeningsoptimering fortsætter i 2016 og forventes at have en markant positiv påvirkning på indtjeningen, hvorfor der forventes et betydeligt forbedret resultat i 2016. Der forventes ligeledes bedre resultat som følge af synergieffekter, der vil blive arbejdet med i 2016.

Særlige risici

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som ansvarlig lånekapital, nettomellemværender med aktionær-selskaber, leasinggæld og bankgæld fratrukket likvide midler er hovedsageligt i danske kr.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af 2015 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 700 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balance dagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af biler, værkstedsydelser mv. indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at arbejdet udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder gevinster ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver, lejeindtægter og lignende.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets forbrug af biler, værkstedsydelser og hjælpematerialer, herunder øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå nettoomsætningen, og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 sambeskattet med moderselskabet og dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter aktier og kapitalandele, der måles til dagsværdi på balancen, samt udlån, der måles til nominel værdi.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdning af biler måles med udgangspunkt i en specifik identifikation af kostpris eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Varebeholdning af reservedele måles til kostpris, opgjort efter gennemsnitsmetoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af klargøringsomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejde.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Anvendt regnskabspraksis

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		437.261.105	394.107.380
Andre driftsindtægter		11.830.968	11.545.134
Vareforbrug		(360.519.139)	(328.445.693)
Andre eksterne omkostninger		<u>(29.497.226)</u>	<u>(33.370.492)</u>
Bruttoresultat		59.075.708	43.836.329
Personaleomkostninger	1	(52.737.173)	(51.912.628)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.572.783)</u>	<u>(1.652.853)</u>
Driftsresultat		4.765.752	(9.729.152)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	303.255
Andre finansielle indtægter		612.501	1.016.942
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(319.412)
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.977.746)</u>	<u>(4.954.132)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		1.400.507	(13.682.499)
Skat af ordinært resultat	3	<u>12.700.000</u>	<u>(6.253.743)</u>
Årets resultat		<u>14.100.507</u>	<u>(19.936.242)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>14.100.507</u>	<u>(19.936.242)</u>
		<u>14.100.507</u>	<u>(19.936.242)</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Produktionsanlæg og maskiner		511.033	950.776
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		800.159	1.387.319
Indretning af lejede lokaler		2.128.453	1.055.521
Materielle anlægsaktiver	4	<u>3.439.645</u>	<u>3.393.616</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		57.068	57.068
Andre tilgodehavender		6.914.500	7.867.500
Udskudt skat		12.700.000	0
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>19.671.568</u>	<u>7.924.568</u>
Anlægsaktiver		<u>23.111.213</u>	<u>11.318.184</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		80.077.669	70.301.291
Varebeholdninger	6	<u>80.077.669</u>	<u>70.301.291</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.461.144	16.194.551
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	543.650	761.932
Andre tilgodehavender		12.423.879	13.300.015
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	0	5.174.919
Periodeafgrænsningsposter	9	780.213	5.334.215
Tilgodehavender		<u>23.208.886</u>	<u>40.765.632</u>
Likvide beholdninger		<u>665.665</u>	<u>309.854</u>
Omsætningsaktiver		<u>103.952.220</u>	<u>111.376.777</u>
Aktiver		<u>127.063.433</u>	<u>122.694.961</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	10	16.000.000	20.000.000
Overført overskud eller underskud		7.331.331	(26.769.176)
Egenkapital		23.331.331	(6.769.176)
Andre hensatte forpligtelser	11	340.000	440.000
Hensatte forpligtelser		340.000	440.000
Ansvarlig lånekapital		7.650.000	7.650.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	5.000.000
Anden gæld		2.125.228	7.393.790
Langfristede gældsforpligtelser	12	9.775.228	20.043.790
Ansvarlig lånekapital		0	3.500.000
Bankgæld		47.581.234	65.729.237
Finansielle leasingforpligtelser		15.229.697	10.036.119
Modtagne forudbetalinger fra kunder		778.379	880.933
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.270.682	15.819.000
Anden gæld		15.756.882	13.015.058
Kortfristede gældsforpligtelser		93.616.874	108.980.347
Gældsforpligtelser		103.392.102	129.024.137
Passiver		127.063.433	122.694.961
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualaktiver	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	20.000.000	(26.769.176)	(6.769.176)
Kapitalforhøjelse	16.000.000	0	16.000.000
Kapitalnedsættelse	(20.000.000)	20.000.000	0
Årets resultat	0	14.100.507	14.100.507
Egenkapital ultimo	16.000.000	7.331.331	23.331.331

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		4.765.752	(9.729.152)
Af- og nedskrivninger		1.572.783	1.652.853
Andre hensatte forpligtelser		(100.000)	51.000
Ændring i arbejdskapital	13	8.871.320	7.466.400
Pengestrømme vedrørende primær drift		15.109.855	(558.899)
Modtagne finansielle indtægter		612.501	1.315.619
Betalte finansielle omkostninger		(3.977.746)	(5.273.544)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	1.150.835
Pengestrømme vedrørende drift		11.744.610	(3.365.989)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.658.813)	(788.020)
Salg af materielle anlægsaktiver		40.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(47.000)	(87.000)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	605.300
Modtagne afdrag		1.000.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(665.813)	(269.720)
Optagelse af lån		0	7.141.626
Afdrag på lån mv.		(3.768.562)	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	5.000.000
Indgåelse af leasingforpligtelser		5.193.578	0
Afdrag på leasingforpligtelser		0	(1.368.571)
Kontant kapitalforhøjelse		6.000.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		7.425.016	10.773.055
Ændring i likvider		18.503.813	7.137.346
Likvider primo		(65.419.383)	(72.556.729)
Likvider ultimo		(46.915.570)	(65.419.383)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		665.665	309.854
Kortfristet gæld til banker		(47.581.235)	(65.729.237)
Likvider ultimo		(46.915.570)	(65.419.383)

Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og løn	47.579.658	46.602.925
Pensioner	3.829.423	3.916.635
Andre omkostninger til social sikring	1.328.092	1.393.068
	<u>52.737.173</u>	<u>51.912.628</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>134</u>	<u>134</u>
---	------------	------------

	<u>Ledelsesve-</u> <u>derlag</u> <u>2015</u> kr.	<u>Ledelsesve-</u> <u>derlag</u> <u>2014</u> kr.
Samlet for ledelseskategorier	<u>1.160.767</u>	<u>935.421</u>
	<u>1.160.767</u>	<u>935.421</u>

Ledelsesvederlag er oplyst samlet for ledelseskategorierne med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.556.011	1.513.879
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	126.000
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	16.772	12.974
	<u>1.572.783</u>	<u>1.652.853</u>

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	(12.700.000)	6.150.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	103.743
	<u>(12.700.000)</u>	<u>6.253.743</u>

Noter

	Produktions- anlæg og ma- skiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
4. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	7.027.627	24.473.662	3.735.154
Tilgange	78.474	76.592	1.503.747
Afgange	(1.098.173)	(13.031.038)	(253.269)
Kostpris ultimo	6.007.928	11.519.216	4.985.632
Af- og nedskrivninger primo	(6.076.851)	(23.086.343)	(2.679.633)
Årets afskrivninger	(518.217)	(619.041)	(418.753)
Tilbageførsel ved afgang	1.098.173	12.986.327	241.207
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.496.895)	(10.719.057)	(2.857.179)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	511.033	800.159	2.128.453
	Andre vær- dipapirer og kapitalandele kr.	Andre tilgo- dehavender kr.	Udskudt skat kr.
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	57.068	7.867.500	0
Tilgange	0	47.000	12.700.000
Afgange	0	(1.000.000)	0
Kostpris ultimo	57.068	6.914.500	12.700.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	57.068	6.914.500	12.700.000

Selskabet har pr. 31. december 2015 er skatteaktiv på i alt 19.327 t.kr., hvoraf 12.700 t.kr. er indregnet i årsrapporten for 2015. Ledelsen forventer med udgangspunkt i den gennemførte turn-around og forventninger til kommende års drift at kunne generere tilstrækkelige positive resultater indenfor 3-5 år til at kunne anvende det indregnede aktiv.

Da værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af den fremtidige udvikling, er der knyttet en vis usikkerhed til målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift.

6. Varebeholdninger

I varebeholdninger er indeholdt leasingbiler for i alt 15.349 t.kr. for 2015 og 10.522 t.kr. for 2014.

Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
7. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	543.650	761.932
	<u>543.650</u>	<u>761.932</u>

8. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelsen bestod af et ulovligt aktionærlån samt ulovlig selvfinansiering, som blev etableret under den tidligere ledelse, og som blev indfriet via kontant indbetaling ved aflæggelse af årsrapporten for 2014. Det ulovlige aktionærlån og den ulovlige selvfinansiering er forrentet efter selskabslovens regler.

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje mv.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende</u> <u>værdi</u> kr.	<u>Nominel</u> <u>værdi</u> kr.
10. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	16.000	10.000,00	16.000.000
	<u>16.000</u>		<u>16.000.000</u>

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> kr.
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	26.000.000
Kapitalforhøjelse	16.000.000	0	8.000.000	0	10.000.000
Kapitalnedsættelse	(20.000.000)	0	(8.000.000)	0	(16.000.000)
Virksomhedskapital ultimo	<u>16.000.000</u>	<u>20.000.000</u>	<u>20.000.000</u>	<u>20.000.000</u>	<u>20.000.000</u>

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser udgør hensatte garantiforpligtelser.

Noter

	Forfald inden 12 måneder 2014 kr.	Forfald inden 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år 2015 kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	7.650.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	2.125.228	2.125.228
	0	0	9.775.228	2.125.228

Ansvarligt lån på 7.650.000 kr. forfalder 31.12.2017. Det ansvarlige lån er uopsigeligt indtil forfaldstidspunktet og forrentes med kassekreditrenten tillagt 3%. Den ansvarlige lånekapital står tilbage for selskabets øvrige kreditorer.

	2015 kr.	2014 kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(9.976.378)	20.027.152
Ændring i tilgodehavender	17.756.746	(17.371.590)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.090.952	4.810.838
	8.871.320	7.466.400
	2015 kr.	2014 kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	8.595.000	13.735.000

15. Eventualaktiver

Selskabet har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 6.627 t.kr.

16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med IGF Holding A/S i perioden frem til 18. december 2015 og herefter med BN-BH Invest ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er tinglyst virksomhedspant for 90.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 73.689 t.kr. pr. 31.12.2015.

Til sikkerhed for selskabets samarbejdspartnere m.m. er der stillet bankgarantier for i alt 3.175 t.kr.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Moderselskabet BN-BH Invest ApS, Herning.