

P. Christensen, Odense, Holding A/S
Krumtappen 20
5260 Odense S
CVR-nr. 37611921

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.04.2017

Dirigent

Navn: Jon Stefansson

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	12
Koncernens resultatopgørelse for 2016	21
Koncernens balance pr. 31.12.2016	22
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	25
Koncernens noter	26
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	34
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	37
Modervirksomhedens noter	38

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

P. Christensen, Odense, Holding A/S
Krumtappen 20
5260 Odense S

CVR-nr.: 37611921

Hjemsted: Odense S

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Jon Steffanson, formand
Peter Lygum Christensen
Knud Werner Koch-Jensen
Ove Georg Rasmussen
Preben Fog Svendsen

Direktion

Peter Lygum Christensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for P. Christensen, Odense, Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 04.04.2017

Direktion

Peter Lygum Christensen

Bestyrelse

Jon Steffanson
formand

Peter Lygum Christensen

Knud Werner Koch-Jensen

Ove Georg Rasmussen

Preben Fog Svendsen

Den uafhængige revisors erklæring

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. Christensen, Odense, Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors erklæring

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. Fejlinformation 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.

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.

Den uafhængige revisors erklæring

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Kolding, den 04.04.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

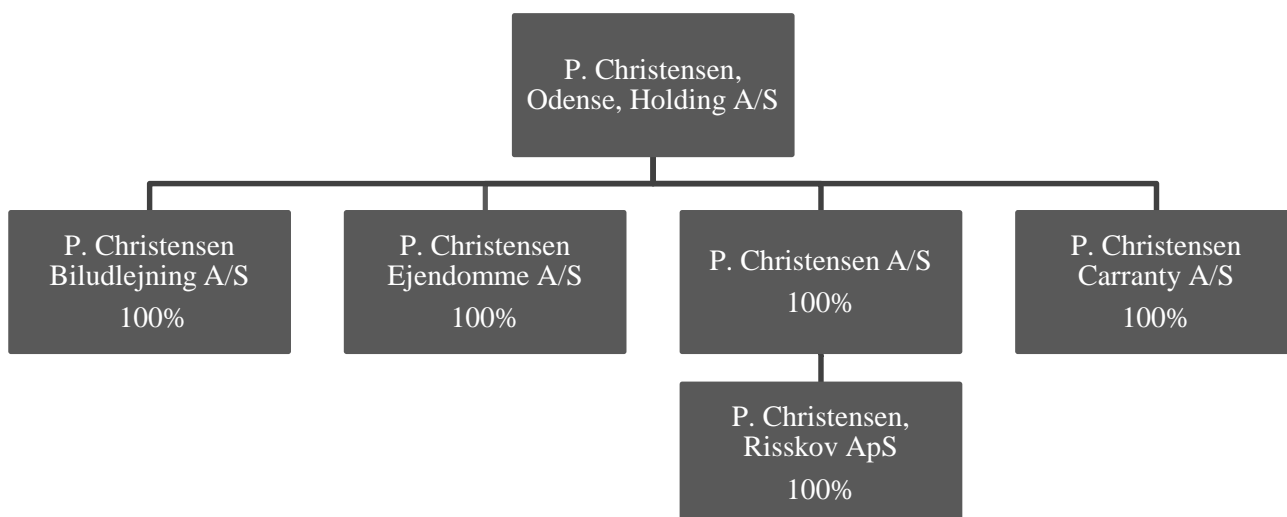
Ole Søndergaard Larsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.119.557	1.026.729	881.291	752.053	683.518
Bruttoresultat	152.315	132.125	118.155	114.312	106.431
Driftsresultat	30.227	23.408	21.392	20.991	13.814
Resultat af finansielle poster	(12.126)	(11.525)	(11.013)	(10.037)	(12.041)
Resultat af ekstraordinære poster	0	(10.479)	336	0	0
Årets resultat	14.011	(1.717)	8.080	9.406	1.100
Samlede aktiver	429.073	419.236	405.250	364.994	407.211
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.550	19.771	21.672	23.120	68.540
Egenkapital	104.553	90.181	90.371	86.125	72.719
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	337.896	335.890	330.054	332.589	322.229
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.570	21.789	3.920	25.232	2.582
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(4.328)	(18.315)	(20.239)	477	(782)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(10.269)	9.940	8.826	(6.084)	(5.619)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	13,6	12,9	13,4	15,2	15,6
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	8,9	7,1	6,5	6,3	4,3
Egenkapitalens forrentning (%)	14,4	(1,9)	9,2	11,8	1,6
Soliditetsgrad (%)	24,4	21,5	22,3	23,6	17,9
Overskudsgrad %	2,7	2,3	2,4	2,8	2,0

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



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 investorernes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad %	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens indtjeningsevne

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat.

Ledelsesberetning

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.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet har udgangspunkt i forhandlerkontrakter, omhandlende salg og eftermarked, indgået med Mercedes Danmark og Peugeot Danmark. Herudover driver koncernen biludlejningsvirksomhed, ligesom koncernen ejer et ejendomsselskab, der ejer hovedparten af de ejendomme, hvorfra koncernens aktiviteter udgår/drives.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I et totalmarked, der samlet set udviser et rekordstort antal solgte enheder, har aktiviteten i koncernens salgsafdelinger været præget af stor aktivitet. Eftermarkedsaktiviteterne ligger på et stabilt niveau, men indsatsen omkring øget effektivitet, viser sig lønsomt, da indtjeningen udviser en positiv tendens. Samlet set har der været tale om en omsætningsmæssig stigning på ca. 2%.

Den procentuelle omkostningsmæssige udvikling i 2016 ligger lavere end den tilsvarende procentuelle omsætningsstigning, hvilket konstaterer at koncernen fortsætter styringen og kontrollen med omkostningerne til sikring af en effektiv drift.

Det opnåede resultat for året resultat anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

I det kommende år forventes et forholdsmæssigt uændret totalmarked i forhold til 2016.

De generelle tendenser fra 2016 fortsætter ind i det kommende år, hvor tendensen går mod køb af større og mere sikre køretøjer, da salget af mindre og prisbillige personbiler forventes reduceret yderligere, om end stadig på et højt niveau.

Købsadfærden i samfundet forventes at påvirke vores salgssammensætning mod et langt større andel af privat leasing kunder - fremfor traditionelle køb. Dette anser vi som en styrkelse af vor forretning idet vi har kvalitets og prismæssige attraktive koncepter til at imødekomme denne forventede øget efterspørgsel.

De etablerede koncepter og øget dedikation af ressourcer hertil er med til at sikre, at forventningerne til koncernens budgetter for 2017 indfries.

Særlige risici

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

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet skriftlige politikker for håndtering af samfundsansvar og menneskerettigheder.

Miljømæssige forhold

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

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

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

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

Den kønsmæssige sammensætning af koncernens øverste ledelsesorgan

I relation til koncernens øverste ledelsesorgan er situationen ved udgangen af 2016, at bestyrelsens fem medlemmer alle er mænd. Bestyrelsen har fungeret som ledelsesorgan for selskabet gennem flere år, og blev i sin tid sammensat ud fra, hvilke professionelle kvalifikationer, der vurderes relevante for koncernens direktion at have repræsenteret i bestyrelsen.

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

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

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

Til understregning af dette er der i forbindelse med udarbejdelsen af koncernens strategi frem mod år 2025 formuleret mål om, at ved en eventuel udvidelse af eller udskiftning i den nuværende bestyrelse vil det blive tilstræbt, at mindst et eller to medlemmer af koncernens bestyrelse skal være kvinder. Ved realisering af dette måltal vil den kvindelige andel af koncernens øverste ledelsesorgan kunne blive på 40%. Måltallet for 2016 blev ikke opnået, da den siddende bestyrelse blev genvalgt på generalforsamlingen.

Ledelsesberetning

Ved afslutning af 2016 havde koncernen en overordnet kønsmæssig sammensætning af medarbejderstaben svarende til, hvad der generelt kendetegner bilbranchen. Dette betyder, at mænd er markant overrepræsenteret, hvilket imidlertid ses som et retvisende billede af, hvilket køn, der søger mod bilbranchens virksomheder. Trods den skæve kønsmæssige sammensætning af medarbejderstaben, så var der ved udgangen af 2016 samme andel (10%) af kvindelige og mandlige medarbejdere, som bestred ledelsespositioner. Der er således i relation til den relative andel af kønnene ikke tale om kønsmæssig underrepræsentation i koncernens ledelsespositioner. Som følge heraf er der ikke formuleret specifikt fremtidigt mål for dette område.

Koncernens forventede udvikling

I det kommende år er der forventning om et uændret totalmarked i forhold til 2016. Tidligere års tendenser med flere prisbillige personbiler i markedet forventes at stagnere eller falde en anelse. Peugeot aktiviteterne har sikret, at vi er et attraktivt og relevant sted for alle typer kunder at købe eller få serviceret bil, hvilket strategien frem mod 2025 ligeledes tilsiger og forventes udbygget. Det forventes, at resultatet og soliditet vil blive forbedret yderligere i 2017 sammenholdt med 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen 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 (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis:

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabslovens ændret på følgende områder:

Egenkapital

Reserve for opskrivning af anlægsaktiver reduceres med de løbende afskrivninger efter skat. Tidligere blev reserven alene reduceret ved afhændelse af opskrevne aktiver.

Den ændrede regnskabspraksis har ikke haft nogen indvirkning på årets resultat, balancesummen eller egenkapitalen. Effekten af praksisændringen pr. 01.01.2016 er indregnet direkte på egenkapitalen, som alene er en reklassifikation mellem reserver for opskrivninger og over til overført overskud, jf. egenkapitalopgørelsen side 23.

Bortset fra ovenstående er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Med henvisning til årsregnskabslovens skærpede oplysningskrav er visse oplysninger dog medtaget i årsrapporten.

Klassifikationer

Med hensyn til præsentation er der i sammenligningstillene foretaget en reklassifikation af t.kr. 10.995 fra andre tilgodehavender til leverandører af varer og tjenesteydelser idet det vurderes, at der er modregningsret heri. Reklassifikationen har for 2015 reduceret selskabets aktiver med t.kr. 10.995 samt modsvarende reduceret selskabets passiver med t.kr. 10.995. Reklassifikationen har ikke påvirket årets resultat eller egenkapital for 2015.

Herudover er visse mindre poster under anden gæld reklassificeret til leverandører af varer og tjenesteydelser.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgs-summen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

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 behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Reparationer for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

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 anlægsaktiver.

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 indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

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.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære indtægter og omkostninger omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under den ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, som er fastlagt til 5 år, da det er tilknyttet en strategisk erhvervet virksomhed med en stærk markedsposition. Afskrivningsperioden vurderes at afspejle nyten af de pågældende ressourcer tilknyttet til virksomheden.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning til dagsværdi testes via en ekstern mægler vurdering med intervaller på op til 3 år. Værdireguleringer foretages på egenkapitalen og bindes på reserve for opskrivninger med fradrag af beregnet skat. Afskrivningsgrundlaget udgør opskrevne værdier med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Alle leasingkontrakter på biler vurderes og klassificeres efter art. Leasingkontrakter på biler hvor risiko og fortjeneste vurderes overdraget til køber og med en løbetid på over 12 måneder indregnes og måles som finansiell leasing, mens at kontrakter med en løbetid på under 12 måneder indregnes og måles som operationel leasing.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, som er fastlagt til 5 år, da det er tilknyttet en strategisk erhvervet virksomhed med en stærk markedspostion. Afskrivningsperioden vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer tilknyttet til virksomheden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Vognlager

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

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

Reservedelslager

Reservedele måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdier, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende 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.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Leasingaftaler på biler hvor risiko og fortjeneste vurderes overdraget til køber og med en løbetid på under 12 måneder klassificeres som operationelle leasingkontrakter og indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Den samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasingaftaler oplyses under eventualforpligtelser.

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 modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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 andre værdipapirer og kapitalandele, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.119.557	1.026.729
Vareforbrug		(924.538)	(858.086)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(42.704)</u>	<u>(36.518)</u>
Bruttoresultat		152.315	132.125
Personaleomkostninger	2	(109.973)	(96.382)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(12.115)</u>	<u>(12.335)</u>
Driftsresultat		30.227	23.408
Andre finansielle indtægter		154	246
Andre finansielle omkostninger		<u>(12.280)</u>	<u>(11.771)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		18.101	11.883
Skat af ordinært resultat	5	<u>(4.090)</u>	<u>(3.121)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter		14.011	8.762
Ekstraordinære omkostninger	6	<u>0</u>	<u>(13.698)</u>
Resultat af ekstraordinære aktiviteter før skat		0	(13.698)
Skat af ekstraordinært resultat	7	<u>0</u>	<u>3.219</u>
Resultat af ekstraordinære aktiviteter		0	(10.479)
 Årets resultat		 <u>14.011</u>	 <u>(1.717)</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.000	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		101	100
Overført resultat		<u>11.910</u>	<u>(1.817)</u>
		<u>14.011</u>	<u>(1.717)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Goodwill		3.215	4.133
Immaterielle anlægsaktiver	8	3.215	4.133
Grunde og bygninger		186.019	189.264
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		24.611	34.286
Indretning af lejede lokaler		566	496
Materielle anlægsaktiver	9	211.196	224.046
Deposita		550	591
Finansielle anlægsaktiver	10	550	591
Anlægsaktiver		214.961	228.770
Råvarer og hjælpematerialer		25.195	22.676
Fremstillede varer og handelsvarer		113.893	98.035
Varebeholdninger	12	139.088	120.711
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.720	58.580
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	9.583	7.250
Andre tilgodehavender		4.062	2.459
Tilgodehavende selskabsskat		0	242
Periodeafgrænsningsposter	14	1.134	494
Tilgodehavender		72.499	69.025
Andre værdipapirer og kapitalandele		48	48
Værdipapirer og kapitalandele		48	48
Likvide beholdninger		2.477	682
Omsætningsaktiver		214.112	190.466
Aktiver		429.073	419.236

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for opskrivninger		25.282	33.457
Overført overskud eller underskud		76.771	56.224
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000	0
Egenkapital		<u>104.553</u>	<u>90.181</u>
Udskudt skat	15	<u>15.585</u>	<u>12.000</u>
Hensatte forpligtelser		<u>15.585</u>	<u>12.000</u>
Gæld til realkreditinstitutter		47.161	51.804
Bankgæld		28.325	29.013
Finansielle leasingforpligtelser		3.511	11.125
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		4.344	6.133
Skyldig selskabsskat		0	264
Anden gæld		13.552	14.743
Periodeafgrænsningsposter	16	<u>31</u>	<u>298</u>
Langfristede gældsforpligtelser	17	<u>96.924</u>	<u>113.380</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	16.298	17.446
Bankgæld		110.176	106.664
Modtagne forudbetalinger fra kunder		324	196
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.065	55.492
Skyldig selskabsskat		838	642
Anden gæld		22.088	19.126
Periodeafgrænsningsposter	18	<u>4.222</u>	<u>4.109</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>212.011</u>	<u>203.675</u>
Gældsforpligtelser		<u>308.935</u>	<u>317.055</u>
Passiver		<u>429.073</u>	<u>419.236</u>
Dattervirksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Foreslået ekstraordi- nært ud- bytte t.kr.
Egenkapital primo	500	40.681	49.000	0
Ændring i regnskabspraksis	0	(7.224)	7.224	0
Korrigeret egenkapital primo	500	33.457	56.224	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(101)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter	0	0	592	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(130)	0
Overført til reserver	0	(8.175)	8.175	0
Årets resultat	0	0	11.910	101
Egenkapital ultimo	500	25.282	76.771	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			0	90.181
Ændring i regnskabspraksis			0	0
Korrigeret egenkapital primo			0	90.181
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(101)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter			0	592
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(130)
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			2.000	14.011
Egenkapital ultimo			2.000	104.553

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		30.227	23.408
Af- og nedskrivninger		12.115	12.335
Ændringer i arbejdskapital	19	<u>(12.179)</u>	<u>11.386</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		30.163	47.129
Modtagne finansielle indtægter		154	246
Betalte finansielle omkostninger		(12.879)	(11.771)
Ekstraordinære udbetalinger		0	(13.698)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>132</u>	<u>(117)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		17.570	21.789
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(10.343)	(9.178)
Salg af materielle anlægsaktiver		6.015	4.048
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>(13.185)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(4.328)	(18.315)
Optagelse af lån		0	17.833
Afdrag på lån mv.		(10.168)	(7.793)
Udbetalt udbytte		<u>(101)</u>	<u>(100)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(10.269)	9.940
Ændring i likvider		2.973	13.414
Likvider primo		<u>(105.934)</u>	<u>(119.348)</u>
Likvider ultimo		<u>(102.961)</u>	<u>(105.934)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.477	682
Værdipapirer		48	48
Kortfristet gæld til banker		<u>(105.486)</u>	<u>(106.664)</u>
Likvider ultimo		<u>(102.961)</u>	<u>(105.934)</u>

Koncernens noter

1. Nettoomsætning

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

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

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	102.257	89.523
Pensioner	2.887	2.721
Andre omkostninger til social sikring	1.454	1.957
Andre personaleomkostninger	3.375	2.181
	109.973	96.382
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	242	227
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.486	2.290
	2.486	2.290
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	918	459
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.831	12.009
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(634)	(133)
	12.115	12.335

Koncernens noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	384	467
Skatterådgivning	521	111
Andre ydelser	334	59
	1.239	637

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	866	3.344
Ændring af udskudt skat	3.224	(273)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(9)
Effekt af ændrede skattesatser	0	59
	4.090	3.121

6. Ekstraordinære omkostninger

Ekstraordinære omkostninger vedrører konstaterede uregelmæssigheder i regnskabsåret 2015. Beløbet kan adresseres således:

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Hensat tab på debitorer	0	10.724
Nedskrivning på varelagre	0	2.974
	0	13.698

7. Skat af ekstraordinært resultat

Skat af ekstraordinært resultat på 3.219 t.kr. vedrørende regnskabsåret 2015.

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Skat af ekstraordinære poster	0	3.219
	0	3.219

Koncernens noter

			Goodwill t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			4.592
Kostpris ultimo			4.592
Af- og nedskrivninger primo			(459)
Årets afskrivninger			(918)
Af- og nedskrivninger ultimo			(1.377)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			3.215
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lo- kaler t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	165.093	73.302	550
Tilgange	3.200	10.215	135
Afgange	(2.060)	(17.626)	0
Kostpris ultimo	166.233	65.891	685
Opskrivninger primo	53.178	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(549)	0	0
Opskrivninger ultimo	52.629	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(29.007)	(39.016)	(54)
Årets afskrivninger	(3.877)	(7.889)	(65)
Tilbageførsel ved afgange	41	5.625	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(32.843)	(41.280)	(119)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	186.019	24.611	566
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiv ikke var opskrevet	144.344	-	-
Ikke ejede aktiver	-	5.479	-

Ikke-ejede aktiver omfatter finansielle leasingaktiver.

Seneste eksterne dagsværdiurdering af grunde og bygninger er foretaget i 2015.

Koncernens noter

	Deposita t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	591
Kostpris ultimo	591
Andre reguleringer	(41)
Nedskrivninger ultimo	(41)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	550

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapi- tal t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
11. Dattervirksomheder					
P. Christensen A/S	Odense	A/S	100,0	59.451	11.804
P. Christensen, Risskov ApS	Aarhus	ApS	100,0	17.320	2.367
P. Christensen Biludlej- ning A/S	Odense	A/S	100,0	1.575	890
P. Christensen Ejen- domme A/S	Odense	A/S	100,0	47.052	819
P. Christensen Carranty A/S	Odense	A/S	100,0	859	(35)

12. Varebeholdninger

Udover det balanceførte varelager forefindes på selskabets lagerlokationer handelsvarer modtaget i konsignation/kommission for 104.488 t.kr. (2015: 72.262 t.kr.).

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
13. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	9.583	7.250
	9.583	7.250

14. Periodeafgrænsningsposter

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

Koncernens noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
15. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	19.059	18.721
Finansielle anlægsaktiver	(213)	0
Varebeholdninger	602	466
Værdipapirer og kapitalandele	(4)	0
Gældsforpligtelser	(898)	(1.199)
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.961)	(5.988)
	15.585	12.000
Bevægelser i året		
Primo	12.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	3.224	
Indregnet direkte på egenkapitalen	361	
Ultimo	15.585	

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under langfristede forpligtelser omfatter passiveret avance.

	Forfald in-	Forfald in-	Forfald ef-	Restgæld ef-
	den for 12	den for 12	ter 12 måne-	ter 5 år
	måneder	måneder	der	t.kr.
	2016	2015	2016	t.kr.
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
17. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	4.642	4.642	47.161	28.592
Bankgæld	5.153	5.861	28.325	9.429
Finansielle leasingforpligtelser	4.119	5.212	3.511	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	1.784	1.731	4.344	0
Skyldig selskabsskat	0	0	0	0
Anden gæld	600	0	13.552	11.096
Periodeafgrænsningsposter	0	0	31	0
	16.298	17.446	96.924	49.117

Under langfristede gældsforpligtelser (anden gæld) samt kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser indgår negativ dagsværdi af 2 renteswaps på i alt 14.152 t.kr. Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede prioritetsgæld. Renteswaps har en hovedstol på i alt 58.319 t.kr. (2015: 60.644 t.kr.) og sikrer en fast rente på ca. 4,75% i restløbetiden på 11 år.

Koncernens noter

18. Periodeafgrænsningsposter

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

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
19. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(13.687)	(4.063)
Ændring i tilgodehavender	(3.675)	13.439
Ændring i leverandørgæld mv.	5.183	2.010
	(12.179)	11.386

20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der er pr. statusdagen indgået operationelle leasingaftaler vedrørende 183 (2015: 121) biler. Leasingaftalerne har en samlet ydelse pr. måned på ca. 416 t.kr. (2015: 262 t.kr.). Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. 2,5 mio. kr. (2015: 1,8 mio. kr.).

Der påhviler endvidere koncernen en leasingforpligtelse på i alt 142 t.kr. (2015: 1.114 t.kr.). Heraf forfalder 142 t.kr. i 2016 (2016: 711 t.kr.).

Der er indgået aftale om leje af erhvervslokaler. Lejemålet er uopsigelig indtil 01.10.2016. Den samlede leje-forpligtelse udgør 11.616 t.kr. (2015: 13.635 t.kr.)

21. Eventualforpligtelser

Der er afgivet tilbagekøbsforpligtelser over for leasingselskaber med udgangspunkt i de i leasingkontrakterne indregnede restværdier, der i henhold til koncernens interne registreringer har en bruttoværdi på ca. 110,7 mio. kr. pr. 31.12.2016 (2015: ca. 109,4 mio. kr.). Det er ledelsens opfattelse, at dette ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling ud over forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31.12.2016.

Koncernen er involveret i 1 verserende sag, som tidligst forventes afsluttet i 2. halvår 2017. Sagens udfald er på regnskabsafslutningstidspunktet fortsat uafklarede, idet det dog er ledelsens vurdering, at udfaldet vil være positivt for koncernen.

Koncernens noter

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i grunde og bygninger.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 40.840 t.kr. (2015: 38.840 t.kr.), pantebreve på i alt 80.000 t.kr. (2015: 80.000 t.kr.) samt skadesløsbrev på i alt 12.000 t.kr. (2015: 12.000 t.kr.) til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter. Ejerpantebreve og skadesløsbrev er med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 183.109 t.kr. (2015: 186.318 t.kr.). Derudover er der øvrige hæftelser i ejendomme for samlet 40 t.kr. (2015: 50 t.kr.).

Der er tinglyst salgs- og pantsætningsforbud på visse af koncernens ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 163.310 t.kr. (2015: 163.315 t.kr.).

Til sikkerhed for mellemværende med SKAT er der stillet bankgaranti på 200 t.kr. (2015: 200 t.kr.).

Til sikkerhed for mellemværende med kontraktfinansieringsparter er der stillet bankgarantier på i alt 400 t.kr. (2015: 400 t.kr.).

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet løsøreejerpantebrev i brugte biler. De regnskabsmæssige værdier af underliggende aktiver udgør 13,5 mio. kr. (2015: 13,5 mio. kr.).

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut og kontraktfinansieringspart er der afgivet virksomhedspant på nom. 42.000 t.kr. (2015: 38.500 t.kr.) og løsøreejerpantebrev i brugte biler på nom. 32.485 t.kr. (2015: 34.485 t.kr.). Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. De regnskabsmæssige værdier af underliggende aktiver udgør henholdsvis 155 mio. kr. (2015: 142 mio. kr.) vedrørende virksomhedspantet og 1,4 mio. kr. (2015: 9,9 mio. kr.) vedrørende løsøreejerpantebrevne.

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet virksomhedspant på nom. 6.000 t.kr. med sikkerhed i simple fordringer, driftsmidler og brugte køretøjer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 8.275 t.kr. (2015: 16.205 t.kr.).

Til sikkerhed for gældsforpligtelser vedrørende køb af nye ikke tidligere indregistrerede biler er der afgivet virksomhedspant nom. 10.500 t.kr. med sikkerhed i motorkøretøjer, der ikke er eller ikke tidligere har været indregistreret, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 9.121 t.kr. (2015: 6.642 t.kr.).

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

I dattervirksomheden P. Christensen Biludlejning A/S er noteret pantsætningsforbud for så vidt angår:

Koncernens noter

- Løsøre, bortset fra motorkøretøjer mv.
- Simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.
- Lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer.
- Driftsinventar og driftsmateriel.
- Drivmidler og andre hjælpestoffer.
- Goodwill, domænenavn mv.
- Fordringspant.
- Motorkøretøjer, der ikke tidligere har været registreret.
- Virksomhedspant fra lejede lokaler, jf. tinglysningslovens § 47b, stk. 2.

I dattervirksomheden P. Christensen, Risskov ApS er noteret pantsætningsforbud i nye ikke tidligere indregistrerede biler samt simple fordringer.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	1	(83)	(114)
Driftsresultat		(83)	(114)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.478	(1.998)
Andre finansielle indtægter	2	893	858
Andre finansielle omkostninger	3	(127)	(350)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		14.161	(1.604)
Skat af ordinært resultat	4	(150)	(113)
Årets resultat		<u>14.011</u>	<u>(1.717)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.000	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		101	100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		13.478	(1.998)
Overført resultat		(1.568)	181
		<u>14.011</u>	<u>(1.717)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		108.938	94.999
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>108.938</u>	<u>94.999</u>
Anlægsaktiver		<u>108.938</u>	<u>94.999</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.270	1.376
Tilgodehavende selskabsskat		0	19
Tilgodehavender		<u>2.270</u>	<u>1.395</u>
Omsætningsaktiver		<u>2.270</u>	<u>1.395</u>
Aktiver		<u><u>111.208</u></u>	<u><u>96.394</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		13.939	0
Overført overskud eller underskud		88.114	89.682
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000	0
Egenkapital		<u>104.553</u>	<u>90.182</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		55	55
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.515	6.157
Skyldig selskabsskat		85	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>6.655</u>	<u>6.212</u>
Gældsforpligtelser		<u>6.655</u>	<u>6.212</u>
Passiver		<u>111.208</u>	<u>96.394</u>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		
Ejerforhold	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning ef- ter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	Foreslået ekstraordi- nært ud- bytte t.kr.
Egenkapital primo	500	0	89.682	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(101)
Værdireguleringer	0	461	0	0
Årets resultat	0	13.478	(1.568)	101
Egenkapital ultimo	500	13.939	88.114	0

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	0	90.182
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(101)
Værdireguleringer	0	461
Årets resultat	2.000	14.011
Egenkapital ultimo	2.000	104.553

Modervirksomhedens noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	25	20
Skatterådgivning	52	89
Andre ydelser	5	5
	82	114
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	893	858
	893	858
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	126	350
Renteomkostninger i øvrigt	1	0
	127	350
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	150	113
	150	113

Modervirksomhedens noter

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksom- heder t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	32.968
Kostpris ultimo	32.968
Opskrivninger primo	62.031
Andel af årets resultat	13.478
Dagsværdireguleringer	461
Opskrivninger ultimo	75.970
Regnskabsmæssig værdi ultimo	108.938

6. Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi t.kr.
Ordinære aktier	500.000	1	500
	500.000		500

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selska-ber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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

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

Modervirksomhedens noter

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet kaution for gæld til realkreditinstitutter samt bankgæld i et datterselskab. Den regnskabsmæssige værdi af gælden i datterselskabet udgør pr. 31.12.2016, 84.962 t.kr. (2015: 88.232 t.kr.).

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Peter Christensen, Peder Gribs Vej 5, 7000 Fredericia, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

10. Transaktioner med nærtstående parter

Med henvisning til undtagelsesreglen i årsregnskabslovens § 98c, er der undladt at oplyse om transaktioner med nærtstående parter, da disse er indgået på markedsmæssige vilkår.

11. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Peter Lygum Christensen, Peder Gribs Vej 5, 7000 Fredericia.