

## **Bjarne Nielsen Holding ApS**

Søvænget 17  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 16490482

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Bjarne Nielsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bjarne Nielsen Holding ApS  
Søvænget 17  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 16490482  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Bjarne Nielsen, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Bjarne Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31.05.2017

### **Direktion**

Bjarne Nielsen  
administrerende direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Bjarne Nielsen Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjarne Nielsen Holding ApS 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.

#### 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 31.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Flemming Kühl  
statsautoriseret revisor

Stig Petersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.211.717	1.062.816	819.630	814.008	737.440
Bruttoresultat	194.521	187.736	148.680	159.052	143.916
Driftsresultat	1.897	26.002	7.796	24.922	26.835
Resultat af finansielle poster	(15.953)	(12.125)	(8.350)	(8.959)	(7.295)
Årets resultat	(10.853)	10.718	1.741	14.445	15.704
Samlede aktiver	744.735	711.887	491.169	507.809	479.441
Investeringer i materielle anlægsaktiver	425.804	327.754	146.352	175.816	203.605
Egenkapital inkl. minoriteter	130.816	142.064	132.782	133.874	119.602
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	476.452	393.595	352.803	356.049	328.621
Nettorentebærende gæld	352.386	293.363	173.152	221.726	190.649
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	16,1	17,7	18,1	19,5	19,5
Nettomargin (%)	(0,9)	1,0	0,2	1,8	2,1
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	0,4	6,6	2,2	7,0	8,2
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	2,5	2,7	2,3	2,3	2,2
Finansiell gearing	2,7	2,1	1,3	1,7	1,6
Egenkapitalens forrentning (%)	(8,0)	7,8	1,3	11,4	14,0
Soliditetsgrad (%)	17,6	20,0	27,0	26,4	24,9

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



## Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens formål er at drive automobilhandel, leasingvirksomhed og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 11 mio.kr. mod et overskud på 11 mio.kr. i 2015. Årets resultat anses af ledelsen som meget skuffende. Koncernens selskaber Leasing.dk A/S og BN Invest A/S, Herning har indfriet forventningerne og leveret tilfredsstillende resultater, hvorimod selskabet Bjarne Nielsen Herning A/S har leveret et skuffende resultat. Det skuffende resultat i Bjarne Nielsen Herning A/S skyldes primært at selskabet havde vanskeligt ved at opnå et tilfredsstillende vognsalg, i et ellers gunstigt bilsalgsmarked i 2016, dette kombineret med en uhensigtsmæssig lagerhåndtering der sammen med nedsættelse af registreringsafgiften resulterede i betydelig negativ indtjening. Selskabets øverste ledelse har iværksat initiativer og implementeret værktøjet, der skal sikre at sådanne situationer ikke opstår i fremtiden. Ledelsen anser således 2016, som et år der har været præget af helt ekstraordinære omstændigheder. Selskabets ledelse har foretaget en helt særlig grundig gennemgang af varelageret for at sikre at alle eventuelle nedskrivninger blev identificeret i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2016.

Den øverste ledelse i Bjarne Nielsen Herning A/S har i lyset af regnskabsårets begivenheder foretaget ændringer i dette selskabs daglige ledelse.

Bjarne Nielsen Herning A/S' eftermarkeds- og finansieringsindtægter er steget i 2016 og har opnået det budgetterede resultat, hvilket er yderst positivt, og bevidner at selskabet står stærkt rustet til fremtiden. Selskabet har ultimo 2016 opkøbt Volvo forhandleren i Køge og forventer væsentlige synergier ved implementeringen i Bjarne Nielsen koncernen. Leasing.dk A/S har opnået en vækst i omsætning på ca. 45% og udvidet sin medarbejderstab betragteligt, så selskabet står rustet til yderligere vækst.

Koncernen har fortsat en stærk økonomisk situation med en egenkapital på 131 mio.kr. og en soliditet på næsten 20% kombineret med et yderst positivt cashflow og et solidt likvidt beredskab. Med baggrund i de foretagne initiativer og koncernens generelle stærke position ser ledelsen lyst på fremtiden for koncernen.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernen har ikke opnået det forventede resultat for 2016 som følge af ovenstående beskrivelse.

## Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat før skat for 2017 på 14-19 mio.kr.

## Særlige risici

Der er ikke særlige forretningsmæssige eller finansielle risici tilknyttet til koncernens aktivitet ud over de for branchen tilknyttede risici.

## Ledelsesberetning

### Miljømæssige forhold

Koncernen arbejder med autokemikalier og olier, der primært foregår på virksomhedens mekaniske værksteder og pladeværksteder samt opbevaring på reservedelslagrene, følger til fulde anvisninger fra myndigheder, ligesom der anvendes store ressourcer til opfyldelse af miljøkrav og -bestemmelser på virksomhedens lokationer.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.211.717	1.062.816
Vareforbrug		(957.495)	(819.090)
Andre eksterne omkostninger	2	(59.701)	(55.990)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>194.521</b>	<b>187.736</b>
Personaleomkostninger	3	(125.704)	(112.759)
Af- og nedskrivninger		(66.920)	(48.975)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.897</b>	<b>26.002</b>
Andre finansielle indtægter		2.030	1.171
Andre finansielle omkostninger		(17.983)	(13.296)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(14.056)</b>	<b>13.877</b>
Skat af årets resultat	4	3.203	(3.159)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(10.853)</b>	<b>10.718</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		131.205	126.400
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		276.040	192.379
Indretning af lejede lokaler		3.836	4.110
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>411.081</b>	<b>322.889</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		37	37
Deposita		4.573	4.562
Andre tilgodehavender		760	1.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>5.370</b>	<b>5.599</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>416.451</b>	<b>328.488</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		233.241	291.002
<b>Varebeholdninger</b>		<b>233.241</b>	<b>291.002</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		55.543	52.380
Andre tilgodehavender		23.555	26.125
Tilgodehavende selskabsskat		214	150
Periodeafgrænsningsposter	8	1.953	756
<b>Tilgodehavender</b>		<b>81.265</b>	<b>79.411</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.564	10.777
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>10.564</b>	<b>10.777</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	9	<b>3.214</b>	<b>2.209</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>328.284</b>	<b>383.399</b>
<b>Aktiver</b>		<b>744.735</b>	<b>711.887</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200	200
Overført overskud eller underskud		130.616	141.864
<b>Egenkapital</b>		<b>130.816</b>	<b>142.064</b>
Udskudt skat	10	23.804	27.114
Andre hensatte forpligtelser	11	480	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>24.284</b>	<b>27.114</b>
Gæld til realkreditinstitutter		55.810	45.629
Bankgæld		15.000	17.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>70.810</b>	<b>63.129</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	6.263	5.546
Bankgæld		276.287	243.077
Finansielle leasingforpligtelser		751	0
Deposita		308	308
Leverandører af varer og tjenesteydelser		144.974	150.342
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.369	0
Anden gæld		61.958	66.399
Periodeafgrænsningsposter	13	21.915	13.908
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>518.825</b>	<b>479.580</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>589.635</b>	<b>542.709</b>
<b>Passiver</b>		<b>744.735</b>	<b>711.887</b>
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	200	141.864	142.064
Øvrige egenkapitalposter	0	(506)	(506)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	111	111
Årets resultat	0	(10.853)	(10.853)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200</b>	<b>130.616</b>	<b>130.816</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		1.897	26.003
Af- og nedskrivninger		66.920	48.976
Ændringer i arbejdskapital	14	53.682	(88.111)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>122.499</b>	<b>(13.132)</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.030	1.171
Betalte finansielle omkostninger		(17.983)	(13.296)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(59)	(103)
Andre pengestrømme vedrørende drift		480	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>106.967</b>	<b>(25.360)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(419.554)	(327.754)
Salg af materielle anlægsaktiver		270.692	233.152
Køb af finansielle anlægsaktiver		(69)	(1.222)
Salg af finansielle anlægsaktiver		298	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	15	213	1.808
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(148.420)</b>	<b>(94.016)</b>
Optagelse af lån		16.965	0
Afdrag på lån mv.		(7.716)	(4.859)
Udbetalt udbytte		0	(50)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>9.249</b>	<b>(4.909)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(32.204)</b>	<b>(124.285)</b>
Likvider primo		(240.868)	(116.583)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(273.072)</b>	<b>(240.868)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.214	2.209
Kortfristet gæld til banker		(276.286)	(243.077)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(273.072)</b>	<b>(240.868)</b>



## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Bilsalg	928.005	808.892
Eftermarkedssalg	195.237	182.502
Finansiering	25.809	21.535
Leasing	61.553	48.820
Husleje	1.113	1.067
	<b>1.211.717</b>	<b>1.062.816</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	274	274
Andre ydelser	291	228
	<b>565</b>	<b>502</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	112.715	100.063
Pensioner	7.689	7.038
Andre omkostninger til social sikring	1.330	993
Andre personaleomkostninger	3.970	4.665
	<b>125.704</b>	<b>112.759</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>279</b>	<b>251</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(3.199)	3.295
Regulering vedrørende tidligere år	(4)	9
Effekt af ændrede skattesatser	0	(145)
	<b>(3.203)</b>	<b>3.159</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(10.853)	10.718
	<b>(10.853)</b>	<b>10.718</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	101.255	265.257	8.508
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	6.250	0	0
Overførsler	0	124	(124)
Tilgange	749	417.452	1.353
Afgange	0	(302.384)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>108.254</b>	<b>380.449</b>	<b>9.737</b>
Opskrivninger primo	41.043	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>41.043</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.898)	(72.878)	(4.398)
Overførsler	0	67	(67)
Årets afskrivninger	(2.194)	(63.290)	(1.436)
Tilbageførsel ved afgange	0	31.692	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.092)</b>	<b>(104.409)</b>	<b>(5.901)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>131.205</b>	<b>276.040</b>	<b>3.836</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>102.104</b>	-	-

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar indeholder biler, der udlejes på operationelle leasingkontrakter. Den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver, der udlejes, udgør 260.652 t.kr. (173.936 t.kr. i 2015).

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	37	4.562	1.000
Tilgange	0	69	0
Afgange	0	(58)	(240)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37</b>	<b>4.573</b>	<b>760</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37</b>	<b>4.573</b>	<b>760</b>

## Koncernens noter

### 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodisering af omkostninger.

### 9. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger, 2.067 t.kr., er deponeret til sikkerhed for negativ renteswap indregnet under anden gæld.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	34.640	30.478
Gældsforpligtelser	(118)	(14)
Fremførbare skattemæssige underskud	(10.718)	(3.350)
	<b>23.804</b>	<b>27.114</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	27.114	
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.199)	
Indregnet direkte på egenkapitalen	(111)	
<b>Ultimo</b>	<b>23.804</b>	

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser udgør hensættelser til reklamationer.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	3.763	3.046	55.810	40.712
Bankgæld	2.500	2.500	15.000	5.000
	<b>6.263</b>	<b>5.546</b>	<b>70.810</b>	<b>45.712</b>

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodisering af indtægter.

## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	57.761	(155.102)
Ændring i tilgodehavender	(1.790)	(20.086)
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.784)	86.532
Andre ændringer	(505)	545
	<b>53.682</b>	<b>(88.111)</b>

### 15. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer består af køb og salg af værdipapirer.

### 16. Afledte finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 3.684 t.kr. Renteswappen har en hovedstol på 41 mio. kr. og en restløbetid på 6 år. Der betales en fast rente på 1,99% og der modtages en variabel rente baseret på CIBOR 3. Renteswappen opfylder betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes via egenkapitalen.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>11.199</b>	<b>17.985</b>

## Koncernens noter

### 18. Eventualforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har på vegne af selskabet stillet almindelige betalingsgarantier på 3.050 t.kr. (sidste år: 3.100 t.kr.).

Bjarne Nielsen Herning A/S er med i en sag afledt af SKAT's landsomfattende kontrol af registreringsafgifter. Sagen forventes tidligst afsluttet 2. halvår 2017. Sagens udfald er på regnskabsafslutningstidspunktet uafklaret. Det er ledelsens vurdering, at sagen ikke vil medføre væsentlige tab, og at udfaldet vil være positivt for selskabet.

Bjarne Nielsen Holding ApS har overfor søsterselskabet BN Herning ApS tilkendegivet at ville stille den nødvendige kapital til rådighed, således at ledelsen for BN Herning ApS har kunnet aflægge årsrapporten med forsat drift for øje. Egenkapitalen i BN Herning ApS udgør (2.582) t.kr. pr. 31.12.2016.

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 131.204 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom. 27.739 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 107.659 t.kr.

### 20. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
<b>21. Dattervirksomheder</b>			
BN Invest A/S, Herning	Silkeborg	A/S	100,0
Bjarne Nielsen A/S, Herning	Herning	A/S	100,0
Leasing.dk A/S	Herning	A/S	100,0
Ejendomsselskabet Elskjærbakken A/S	Silkeborg	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(130)	(113)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(130)</b>	<b>(113)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(11.115)	10.554
Andre finansielle indtægter	1	1.586	656
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(166)
Andre finansielle omkostninger		(1.106)	(210)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(10.765)</b>	<b>10.721</b>
Skat af årets resultat	2	(88)	(3)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(10.853)</b>	<b>10.718</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		163.757	175.267
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.000	10.000
Andre tilgodehavender		760	1.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b><u>174.517</u></b>	<b><u>186.267</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>174.517</u></b>	<b><u>186.267</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		47	0
Udskudt skat		26	94
Andre tilgodehavender		11.371	11.562
Tilgodehavende selskabsskat		214	40
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>11.658</u></b>	<b><u>11.696</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.602	6.326
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>5.602</u></b>	<b><u>6.326</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>114</u></b>	<b><u>99</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>17.374</u></b>	<b><u>18.121</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>191.891</u></b>	<b><u>204.388</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		74.409	85.919
Overført overskud eller underskud		56.207	55.945
<b>Egenkapital</b>		<b>130.816</b>	<b>142.064</b>
Bankgæld		54.546	62.268
Gæld til tilknyttede virksomheder		129	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.369	0
Anden gæld		31	56
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>61.075</b>	<b>62.324</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.075</b>	<b>62.324</b>
<b>Passiver</b>		<b>191.891</b>	<b>204.388</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	200	85.919	55.945	142.064
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(506)	(506)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	111	111
Årets resultat	0	(11.510)	657	(10.853)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200</b>	<b>74.409</b>	<b>56.207</b>	<b>130.816</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.085	0
Renteindtægter i øvrigt	426	459
Dagsværdireguleringer	75	197
	<b>1.586</b>	<b>656</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	68	(6)
Regulering vedrørende tidligere år	20	9
	<b>88</b>	<b>3</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(11.510)	10.971
Overført resultat	657	(253)
	<b>(10.853)</b>	<b>10.718</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	89.348	10.000
Afgange	0	(240)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>89.348</b>	<b>760</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Opskrivninger primo	85.919	0
Egenkapitalreguleringer	(395)	0
Andel af årets resultat	(11.115)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>74.409</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>163.757</b>	<b>760</b>

## Modervirksomhedens noter

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Bjarne Nielsen Herning Holding ApS som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrations-selskabets årsregnskab.

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes engagement med kreditinstitut og pengeinstitut. Kautionen er ubegrænset. Bankengagement med kreditinstitut og pengeinstitut i virksomhederne udgør 243.735 t.kr. pr. 31.12.2016.

Selskabet har over for søsterselskabet BN Herning ApS tilkendegivet at ville stille den nødvendige kapital til rådighed, således at ledelsen for BN Herning ApS har kunnet aflægge årsrapporten med forsat drift for øje. Egenkapitalen i BN Herning ApS udgør (2.582) t.kr. pr. 31.12.2016.

Til sikkerhed for bankgæld er kapitalandele i Leasing.dk A/S pantsat nom. 25.000 t.kr. Den bogførte værdi udgør 61.803 t.kr.

### 6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Bjarne Nielsen Holding ApS:

Bjarne Nielsen Herning Holding ApS ejer 80% af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og 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.

### 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 udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### 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.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter 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, 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.

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

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på baggrund af regelmæssige vurderinger af dagsværdien. Vurderingen foretages af ekstern vurderingsmand.

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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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	3 - 8 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 5 år

## Anvendt regnskabspraksis

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter andre kapitalandele, der måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for nye og brugte biler samt reservedele mv. 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.