

**Pedersen & Nielsen Automobil-  
forretning Holding A/S**  
Århusvej 115  
8940 Randers SV

**CVR-nummer 18 38 06 33**

## **Årsrapport**

**1. januar 2017 - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
Den 2. marts 2018



Jesper Brix  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	7
Hoved og nøgletal	11
<b>Koncern- og Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	12
Aktiver	13
Passiver	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	20

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S  
Århusvej 115  
8940 Randers SV  
Telefon nr.: 86 42 25 11  
Hjemmeside: [www.autohus.dk](http://www.autohus.dk)

### Forretningsadresser

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

### Binavne

Pedersen og Nielsen Lastvogne A/S

### Bestyrelse

Jørgen Holst  
Leif Schlütter  
Britt Bisgaard Nielsen  
Jens Nielsen  
Line Prang Thumann  
Sofie Bisgaard Nielsen  
Julie Bisgaard Nielsen

### Direktion

Jens Nielsen  
Jesper Brix

### Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 1. januar 2017 - 31. december 2017 for Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 2. marts 2018

### Direktionen:



Jens Nielsen



Jesper Brix

### Bestyrelsen:



Jørgen Holst



Leif Schlütter




Britt Bisgaard Nielsen



Jens Nielsen



Line Prang Thumann



Sofie Bisgaard Nielsen

Julie Bisgaard Nielsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Randers, 2. marts 2018

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Jens Amstrup  
Statsautoriseret revisor  
mne11905

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

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

### Koncernens medarbejdere

Koncernen har i årets løb beskæftiget 242 medarbejdere på 8 lokationer.

### Vigtige begivenheder i regnskabsåret

Regnskabsåret har været præget af et stort totalmarked for salg af både nye personbiler og varevogne. Den største markedsmæssige påvirkning har været de seneste års ændringer af registreringsafgiften, som har givet en fortsat forskydning mellem segmenterne. Det betyder, at A-segmentet nu falder, og kunderne søger tilbage mod B og C-segmentet. En tendens er ligeledes en kraftig stigningen af SUV-bilernes salg. Her har koncernen flere mærker repræsenteret. Året har været præget af en fortsat priskonkurrence og kamp om markedsandele. Der har været faldende nyvognspriser, og mange attraktive kampagnetilbud. Koncernen har haft meget stor fremgang på salget af biler i D-segmentet, hvilket primært skyldes den øgede fokus på Volvo.

Brugtvognsmarkedet har været stort, men der har været meget store forskelle i de forskellige segmenters attraktivitet. I starten af året var markedet mættet af nyere brugte biler i både A, B og C segmenterne. Specielt i de brugte biler under et år, har der været et overudbud og faldende marginaler. Dette skyldes primært importørernes kamp om markedsandele, som betyder et stort salg via alternative kanaler som udlejning, demo og privatleasing.

Koncernen etablerede i 2015 ny varevognsorganisation, da de 2 mest sælgende mærker i Danmark er repræsenteret i koncernens mærkeportefølje. I 2017 har der været breakeven på dette vigtige forretningsområde. Udviklingen følger de planer, der er lagt, og der er nu skabt et godt fundament for en lønsom drift indenfor både salg og eftermarked på varevogne.

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

Koncernen har fortsat haft fokus på at udnytte vækstmulighederne, som de store salg skaber. Der er igen en positiv udvikling på eftermarkedet. Den pæne vækst i værkstedsomsætningen har igen forøget muligheden for en mere effektiv drift, som er en væsentlig årsag til den positive udvikling. Koncernen har nået sine målsætninger for både værkstedsdrift og nyvognssalg i 2017, men mangler indtjening på brugte biler. Nyvognssalget har været præget af forskellige tendenser. Der har været lange leveringstider på de mest populære modeller, og der har været store udsving i de enkelte mærkers succes. Samlet set har vi stort set nået den forventede volumen.

Koncernen købte som en del af sin strategi forretningen Egå Autohandel ultimo 2014. Koncernen overtog salgsansvaret for mærket Volvo i hele Aarhus, og har opført ny forretning, som åbnede i forsommeren 2016. Der er investeret betydeligt i dette nye forretningsområde, og i 2017 indviede vi et helt nyt Volvo-værksted med plads til at håndtere den forventede vækst i området. Der er på investeringen i Risskov opnået breakeven i 2017, hvilket er meget tilfredsstillende.

I koncernen er aktiviteten i Bilforum Nordsjælland A/S afhændet pr. 30/6 2017.



## Ledelsesberetning

---

Der har igen i 2017 været gennemført ændring af registreringsafgiftsloven. Denne gang valgte politikerne at føre en stor del af forhandlingerne i medierne. Det betød en offentliggørelse af planerne allerede 25. august og konsekvensen blev en total opbremsning af salget frem til 3. oktober, hvor de nye regler blev indført. Til trods for en meget stor ordrebeholdning lykkedes det ikke at fastholde det momentum, som vi havde fra før 25/8. Kunderne udeblev, leveringer blev skubbet og salget stod stille. Konsekvenserne blev også en større nedskrivning af brugt-vognslageret, som skulle tilpasses de nye markedspriser.

Koncernens store salg af leasingbiler blev også påvirket – selv efter lovens ikrafttrædelse. Der var store uklarheder omkring fortolkningen af loven og SKAT's systemer, som skulle håndtere den nye lov, var 4 måneder efter lovens ikrafttrædelse endnu ikke på plads. Det er vanskelige arbejdsforhold.

Ledelsen anser under de givne omstændigheder årets resultat før skat på TDKK 10.334 som tilfredsstillende, men mindre end det forventede.

### Vigtige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Året 2018 er startet bedre end forventet. Der er fortsat hård konkurrence og markedet stiger igen. Konkurrencen ser ud til at flytte sig fra privatleasing til privat kundesalg.

Koncernen er langt fremme med forberedelserne til den nye persondataforordning. Der har ultimo januar været ekstern gennemgang af status på processerne. Tidsplanen holder og vi forventer at være klar, når de nye regler træder i kraft til maj måned.

### Videnressourcer

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

### Samfundsansvar

Koncernen har for nuværende ikke nedskrevne politikker vedrørende samfundsansvar. Ledelsen er dog hele tiden opmærksom på at have en grøn profil. I 2017 er det sikret, at den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen er fordelt ligeligt.

### Koncernens forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for 2018, som overgår resultatet for 2017. Resultatet vil være præget af den usikkerhed, som er i markedet, herunder de påvirkninger som specielt den økonomiske usikkerhed giver. Det er vores vurdering, at vi står særdeles godt rustet til at tage vores del af markedet. Vi ser store muligheder i fortsat at deltage i den konsolidering, som i øjeblikket præger branchen.

Koncernen vurderer, at vi med en fortsat stor, loyal og voksende kundemasse samt et bredt vareudbud står godt rustet til at klare konkurrencen. Koncernen har klare politikker, hvor kunden altid sættes i centrum. Dette er en forudsætning for at skabe langvarige kunderelationer.

## Ledelsesberetning

---

Vi er repræsenteret i områder som vækster, og vi repræsenterer nogle attraktive varemærker, som giver grundlag for, at vi kan tage vores andel af væksten.

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

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hoved- og nøgletal</b>	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.048.374	974.494	854.292	643.819	547.354
Bruttoresultat	128.881	125.709	110.746	81.899	70.550
Resultat før finansielle poster	18.851	15.117	14.260	8.788	7.187
Resultat af finansielle poster	-8.516	-7.861	-3.542	-2.894	-3.553
Resultat før skat	10.335	7.256	10.718	5.895	4.057
Årets resultat	8.364	5.671	8.367	4.188	2.735
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	98.094	125.204	133.296	7.018	3.618
Balancesum	288.516	302.353	290.206	155.240	115.924
Egenkapital	79.050	74.629	70.274	20.806	16.458
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttoresultat	12,3	12,8	13,0	12,7	12,9
<i>Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen</i>					
Overskudsgrad	1,8	1,5	1,7	1,4	1,3
<i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	6,5	5,0	4,9	5,7	6,2
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	95,3	93,2	104,2	146,9	135,7
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	27,4	24,7	24,2	13,4	14,1
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	10,9	7,8	18,4	22,5	18,1
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	242	253	226	196	166

Koncernen blev ultimo 2015 ved omstrukturering tilført domicilejendomme, udlejningsejendomme og biludlejningsaktivitet. Sammenligningstallene fra 2016 er således ikke direkte sammenlignelige. Koncernen har pr. 1/7 2017 afhændet sine aktiviteter i Bilforum Nordsjælland A/S. Sammenligningstallene i 2017 er således ikke direkte sammenlignelige.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
1	Nettoomsætning	1.048.373.565	974.494	0	0
	Vareforbrug	-885.087.835	-808.585	0	0
	Andre driftsindtægter	2.715.853	0	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	<u>-37.120.103</u>	<u>-40.200</u>	<u>-46.500</u>	<u>-210</u>
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>128.881.480</b>	<b>125.709</b>	<b>-46.500</b>	<b>-210</b>
3	Personaleomkostninger	-101.518.462	-103.148	-120.000	0
	Af- og nedskrivninger	<u>-8.511.793</u>	<u>-7.444</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>18.851.225</b>	<b>15.117</b>	<b>-166.500</b>	<b>-210</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.808.668	5.063
	Indtægter af salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.769.998	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	512.658	480
	Andre finansielle indtægter	269.180	251	3.471	0
	Andre finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	-14
	Andre finansielle omkostninger	<u>-8.785.487</u>	<u>-8.112</u>	<u>-10.253</u>	<u>-2</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.334.918</b>	<b>7.256</b>	<b>7.918.042</b>	<b>5.317</b>
4	Skat af årets resultat	<u>-1.970.571</u>	<u>-1.585</u>	<u>-76.155</u>	<u>-56</u>
5	<b>Resultat</b>	<b>8.364.347</b>	<b>5.671</b>	<b>7.841.887</b>	<b>5.261</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Goodwill	2.044.550	2.602	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>2.044.550</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	103.226.215	103.512	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	4.074.691	3.605	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.108.627	24.033	0	0
	Indretning af lejede lokaler	20.386.331	18.471	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>141.795.864</b>	<b>149.620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	50.654.017	47.893
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.654.017</b>	<b>47.893</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>143.840.414</b>	<b>152.222</b>	<b>50.654.017</b>	<b>47.893</b>
	Varebeholdninger	91.087.691	93.034	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>91.087.691</b>	<b>93.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	43.433.515	43.327	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	27.762.302	24.448
	Andre tilgodehavender	8.532.552	11.008	110.099	0
9	Periodeafgrænsningsposter	1.047.279	1.843	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>53.013.346</b>	<b>56.178</b>	<b>27.872.401</b>	<b>24.448</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>574.248</b>	<b>918</b>	<b>4.300</b>	<b>4</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>144.675.382</b>	<b>150.131</b>	<b>27.876.701</b>	<b>24.452</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>288.515.796</b>	<b>302.353</b>	<b>78.530.718</b>	<b>72.345</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	5.250.000	5.250	5.250.000	5.250
Overført af årets resultat	70.993.308	64.587	70.993.308	64.587
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000	2.000.000	2.000
Minoritetsinteresser	806.536	2.792	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>79.049.844</b>	<b>74.629</b>	<b>78.243.308</b>	<b>71.837</b>
10 Hensættelser udskudt skat	12.420.615	12.831	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>12.420.615</b>	<b>12.831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	24.381.408	37.373	0	0
Kreditinstitutter	15.310.010	6.745	0	0
Anden gæld	2.475.000	5.775	0	0
Ansvarlig lånekapital	3.000.000	4.000	0	0
11 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>45.166.418</b>	<b>53.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	4.377.399	8.666	0	0
Kreditinstitutter	46.828.118	60.370	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.472.422	43.463	0	25
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	5
Selskabsskat	2.321.374	2.577	137.410	478
Anden gæld	38.699.198	40.323	150.000	0
12 <b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>4.180.408</b>	<b>5.601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>151.878.919</b>	<b>161.000</b>	<b>287.410</b>	<b>508</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>209.465.952</b>	<b>227.724</b>	<b>287.410</b>	<b>508</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>288.515.796</b>	<b>302.353</b>	<b>78.530.718</b>	<b>72.345</b>
13 Betydningsfulde hændelse indtruffet efter regnskabsårets udløb				
14 Eventualforpligtigelser				
15 Kontraktlige forpligtigelser				
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
Saldo primo	5.250.000	5.250	5.250.000	5.250
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>5.250.000</b>	<b>5.250</b>	<b>5.250.000</b>	<b>5.250</b>
Saldo primo	0	0	0	4.100
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.100
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	64.586.957	61.345	64.586.957	57.245
Årets overførte resultat	5.841.887	3.261	5.841.887	3.261
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	0	4.100
Øvrige egenkapitalbevægelser	564.464	-19	564.464	-19
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>70.993.308</b>	<b>64.587</b>	<b>70.993.308</b>	<b>64.587</b>
Saldo primo	2.000.000	1.000	2.000.000	1.000
Udbetalt udbytte	-2.000.000	-1.000	-2.000.000	-1.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000	2.000.000	2.000
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000</b>
Saldo primo	2.792.117	2.679	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	522.460	410	0	0
Øvrige bevægelser	-2.508.041	-297	0	0
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>	<b>806.536</b>	<b>2.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>79.049.844</b>	<b>74.629</b>	<b>78.243.308</b>	<b>71.837</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2017 1.000 DKK	2016 1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>8.364</b>	<b>5.671</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	9.582	7.626
Finansielle indtægter	-269	-251
Finansielle omkostninger	8.785	8.112
Skat af årets resultat	1.971	1.585
Andre reguleringer	-1.770	0
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>18.299</b>	<b>17.072</b>
Forskydning i varebeholdninger	1.947	-8.543
Forskydning i tilgodehavender	3.275	2.686
Forskydning i leverandører og anden gæld	5.808	-1.889
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	564	0
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>11.594</b>	<b>-7.746</b>
Renteindbetalinger og lignende	269	251
Renteudbetalinger og lignende	-8.785	-8.112
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-8.516</b>	<b>-7.861</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-2.837</b>	<b>-84</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>26.904</b>	<b>7.052</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-98.094	-125.204
Salg af materielle anlægsaktiver	96.102	111.325
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.992</b>	<b>-13.879</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-8.715	-11.887
Udbetalt udbytte	-2.000	-1.000
Ændring ansvarligt lån	-1.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-11.715</b>	<b>-12.887</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>13.197</b>	<b>-19.714</b>
Likvide midler primo	-57.951	-38.238
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-44.754</b>	<b>-57.952</b>



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Salg i Danmark	1.048.373.565	974.494	0	0
	<b>1.048.373.565</b>	<b>974.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Revisorhonorar</b>				
Honorar for lovpligtig revision	220.800	212	25.000	25
Honorar for andre ydelser	299.000	257	15.000	22
	<b>519.800</b>	<b>469</b>	<b>40.000</b>	<b>47</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	92.283.533	93.543	120.000	0
Pensioner	6.741.247	6.842	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.866.672	1.996	0	0
Øvrige personaleomkostninger	627.010	767	0	0
	<b>101.518.462</b>	<b>103.148</b>	<b>120.000</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	242	253	2	1
Vederlag til bestyrelse	380.000	260.000	120.000	0
Vederlag til ledelsen	3.174.201	2.935.243	0	0
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	2.435.572	2.164	76.155	56
Årets ændring i udskudt skat	-465.001	-579	0	0
	<b>1.970.571</b>	<b>1.585</b>	<b>76.155</b>	<b>56</b>
<b>5 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000	2.000.000	2.000
Minoritetsinteresser	522.460	410	0	0
Overført resultat	5.841.887	3.261	5.841.887	3.261
	<b>8.364.347</b>	<b>5.671</b>	<b>7.841.887</b>	<b>5.261</b>

## Noter

6	Immaterielle anlægsaktiver Koncern	Goodwill			
		DKK			
	Kostpris primo	8.213.361			
	Kostpris ultimo	8.213.361			
	Afskrivninger primo	5.611.211			
	Årets afskrivninger	557.600			
	Afskrivninger ultimo	6.168.811			
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.044.550</b>			
7	Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Kostpris primo	105.702.956	22.993.189	36.052.632	23.224.518
	Årets tilgang	4.247.017	2.282.019	87.660.935	3.904.372
	Årets afgang	-2.304.145	0	-96.879.649	-1.249.640
	Kostpris ultimo	107.645.828	25.275.208	26.833.918	25.879.250
	Afskrivninger primo	2.191.394	19.388.485	12.019.582	4.753.812
	Årets afskrivninger	2.228.219	1.812.032	2.197.566	1.716.376
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-1.491.857	-977.269
	Afskrivninger ultimo	4.419.613	21.200.517	12.725.291	5.492.919
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>103.226.215</b>	<b>4.074.691</b>	<b>14.108.627</b>	<b>20.386.331</b>

Noter	Morderselskab	
	2017	2016
	DKK	1.000 DKK

**8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris primo	78.048.597	78.049
Årets afgang	-900.000	0
Kostpris ultimo	<u>77.148.597</u>	<u>78.049</u>
Værdireguleringer primo	-30.155.665	4.100
Tilbageført værdiregulering. ved salg	-2.562.047	0
Udbetalt udbytte	-150.000	-39.300
Årets resultat efter skat	5.808.668	5.063
Egenkapitalreguleringer	564.464	-19
Værdireguleringer ultimo	<u>-26.494.580</u>	<u>-30.156</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>50.654.017</u></b>	<b><u>47.893</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Pedersen & Nielsen	Randers	100,00%	4.012.698	45.899.948
Automobilforretning A/S	Randers	100,00%	1.417.682	4.754.069
Transportcenter Grenaa A/S	Randers	60,00%	675.669	2.016.362
TN invest A/S	Randers	100,00%	311.888	1.018.095
Maigårdsvej 5, Frederikshavn ApS	Randers	100,00%	387.012	1.546.605

**9 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

**10 Udskudt skat**

Saldo primo	12.831.045	13.245	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	-465.001	-581	0	0
Årets regulering, egenkapital	54.571	167	0	0
	<u>12.420.615</u>	<u>12.831</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat er på anlægsaktiver.

**11 Langfristede gældsforpligtigelser**

Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	8.307.672	25.714	0	0
	<u>8.307.672</u>	<u>25.714</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

---

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Koncernen har indgået finansielle kontrakter om swap af rente fra variabel til fast. Aftalerne udløber i 2027-2028. Den negative markedsværdi udgør 4.217 TDKK.

### 13 Betydningsfulde hændelse indtruffet efter regnskabsårets udløb

Moderselskab/Koncern

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

### 14 Eventualforpligtelser

Moderselskab:

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

### 15 Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab:

Ingen

Koncern:

Koncernen har indgået operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler for et samlet beløb på 7,2 mio DKK med restløbetid på max. 12 mdr.

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Selvskyldnerkaution overfor koncernselskabers mellemværende med kreditinstitut udgør TDKK 95.468

Koncern:

Virksomhedspant TDKK 22.500 omfattende brugte køretøjer, varelagre, driftsmateriel m.v., drivmidler m.v. samt

goodwill m.v. er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut. Skadesløsbrev TDKK 3.850 i

lejerettigheder i bygning på lejet grund samt goodwill er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut.

Værdien af de pantsatte aktiver udgør TDKK 125.234

Nye biler i koncernens salgsafdelinger hvor ejendomsretten og den fulde råderet endnu ikke er overgået

til koncernen, er ikke indregnet som varelager og leverandørgæld. Beløbet udgør TDKK 139.116.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst skadesløsbrev og ejerpantebreve i ejendommene med nom. TDKK 21.430. Ejendommenes værdi er i årsrapporten indregnet med TDKK 76.337

## Noter

---

### 17 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Jens Nielsen, der ejer 100% af aktiekapitalen.

#### Nærtstående parter

Direktion og bestyrelse

#### Transaktioner

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på

normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker

på markedsmæssig vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Konsolideringspraksis

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

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

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

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

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### Segmentoplysninger

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

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

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	28-40 år	26,5 mio DKK
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

### Varebeholdninger

Nye og brugte biler måles til kostpris.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

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

### Gældsforpligtelser

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

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

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

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

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