

## **Louis Lund Holding ApS**

Industrivej 36  
6760 Ribe  
CVR-nr. 20453095

## **Årsrapport 01.07.2016 - 30.06.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.10.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Louis Prinds Lund

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.06.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Louis Lund Holding ApS  
Industrivej 36  
6760 Ribe

CVR-nr.: 20453095  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.07.2016 - 30.06.2017

## Direktion

Louis Prinds Lund

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 for Louis Lund 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. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ribe, den 03.10.2017

### Direktion

Louis Prinds Lund

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Louis Lund Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Louis Lund Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017, 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. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 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 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 03.10.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor

Stig Petersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	338.692	316.195	298.526	267.628	256.231
Bruttoresultat	51.743	50.054	48.389	41.605	40.171
Driftsresultat	15.892	15.527	14.967	10.358	9.494
Resultat af finansielle poster	(3.598)	(3.182)	(3.515)	(3.081)	(4.346)
Årets resultat	9.589	9.525	8.937	5.636	4.109
Samlede aktiver	197.253	170.655	166.106	152.539	144.756
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.520	3.845	6.360	237	1.303
Egenkapital inkl. minoriteter	49.676	37.639	30.880	20.842	15.831
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	155.543	140.961	133.536	125.722	124.214
Nettorentebærende gæld	99.757	87.793	93.484	95.355	98.726
<b>Nøgletal</b>					
Nettomargin (%)	2,8	3,0	3,0	2,1	1,6
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	10,2	11,4	12,0	9,0	8,4
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1
Finansiell gearing Egenkapitalens forrentning (%)	2,0	2,3	3,0	4,6	6,2
Soliditetsgrad (%)	25,2	22,1	18,6	13,7	10,9

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



# Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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

Selskabet er et holdingselskab uden egentlig driftsaktivitet. Koncernens aktivitet består i salg og reparation af vare- og personbiler, salg af reservedele dertil, drift af de tilhørende ejendomme samt finansiering af bilhandler.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat blev et resultat på 12,3 mio.kr. før skat. Resultatet er som forventet og anses af ledelsen som tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at indtjeningen for 2017/18 er på niveau med 2016/17, således at der for 2017/18 forventes et resultat i niveauet 10-12 mio.kr. før skat og ekstraordinære poster.

## Særlige risici

Hovedparten af koncernens rentebærende gæld er variabelt forrentet.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 vil en stigning med ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på 998 t.kr. Det reduceres dog til 571 t.kr. som følge af koncernens anvendelse af renteswaps til sikring af fremtidige rentebetalinger.

## Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar herunder sociale forhold, menneskeretligheder samt miljø- og klimamæssige forhold.

## Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabets øverste ledelse består af én direktør. Der er ingen ansatte herudover. Der kan således ikke opstilles et måltal, der sikrer, at der ikke er et underrepræsenteret køn.

## Begivenheder efter balancedagen

I forbindelse med finanslovsforhandlingerne for 2018 har regeringen og Dansk Folkeparti indgået en politisk aftale om bilafgifter. Effekten heraf er, at værdien af selskabets indregistrerede lagerbiler falder, men omvendt så forventes aftalen at have en positiv effekt på salget, især af de miljøvenlige hybridbiler. For året 2017/18 forventer ledelsen derfor samlet set ikke nogen væsentlig effekt heraf, men en positiv effekt for de kommende år.

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Nettoomsætning	2	338.692.390	316.195.065
Andre driftsindtægter		5.995.426	5.593.007
Vareforbrug		(279.387.461)	(259.073.372)
Andre eksterne omkostninger	3	(13.557.296)	(12.660.928)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>51.743.059</b>	<b>50.053.772</b>
Personaleomkostninger	4	(33.257.122)	(31.837.147)
Af- og nedskrivninger	5	(2.594.008)	(2.689.629)
<b>Driftsresultat</b>		<b>15.891.929</b>	<b>15.526.996</b>
Andre finansielle indtægter	6	930.475	1.186.813
Andre finansielle omkostninger	7	(4.528.306)	(4.369.302)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.294.098</b>	<b>12.344.507</b>
Skat af årets resultat	8	(2.705.558)	(2.820.000)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>9.588.540</b>	<b>9.524.507</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		71.629.561	72.261.117
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.148.324	3.590.377
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>75.777.885</b>	<b>75.851.494</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		173.560	87.068
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	12	<b>173.560</b>	<b>87.068</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>75.951.445</b>	<b>75.938.562</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		95.101.005	76.724.895
<b>Varebeholdninger</b>	13	<b>95.101.005</b>	<b>76.724.895</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.797.116	9.927.107
Igangværende arbejder for fremmed regning		396.535	242.930
Andre tilgodehavender		5.542.971	6.073.667
Periodeafgrænsningsposter	14	598.804	709.858
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.335.426</b>	<b>16.953.562</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>865.393</b>	<b>1.038.452</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>121.301.824</b>	<b>94.716.909</b>
<b>Aktiver</b>		<b>197.253.269</b>	<b>170.655.471</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		41.786.157	30.373.963
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>42.014.557</b>	<b>30.600.163</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>7.661.451</b>	<b>7.039.145</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>49.676.008</b>	<b>37.639.308</b>
Udskudt skat	15	6.367.000	5.782.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.367.000</b>	<b>5.782.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		20.619.479	21.412.809
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		32.928.071	35.561.872
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>53.547.550</b>	<b>56.974.681</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	3.720.431	2.562.809
Bankgæld		22.427.456	17.986.715
Finansielle leasingforpligtelser		19.212.411	11.051.638
Deposita		16.749	16.749
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.490.516	2.921.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.133.728	5.697.179
Skyldig selskabsskat		4.554.546	1.714.788
Anden gæld	17	27.106.874	28.307.629
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>87.662.711</b>	<b>70.259.482</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>141.210.261</b>	<b>127.234.163</b>
<b>Passiver</b>		<b>197.253.269</b>	<b>170.655.471</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	30.373.963	101.200	7.039.145
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(101.200)	(1.000.000)
Værdireguleringer	0	4.550.360	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.001.000)	0	0
Årets resultat	0	7.862.834	103.400	1.622.306
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>41.786.157</b>	<b>103.400</b>	<b>7.661.451</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				37.639.308
Udbetalt ordinært udbytte				(1.101.200)
Værdireguleringer				4.550.360
Skat af egenkapitalbevægelser				(1.001.000)
Årets resultat				9.588.540
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>49.676.008</b>

Værdireguleringer omfatter årets dagsværdiregulering for koncernens finansielle instrumenter.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Driftsresultat		15.891.929	15.526.996
Af- og nedskrivninger		2.594.008	2.689.629
Ændringer i arbejdskapital	18	(13.248.505)	(4.229.968)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>5.237.432</b>	<b>13.986.657</b>
Modtagne finansielle indtægter		930.475	1.186.813
Betalte finansielle omkostninger		(4.528.306)	(4.369.302)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(275.802)	12.006
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.363.799</b>	<b>10.816.174</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.520.398)	(3.844.644)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(86.492)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.606.890)</b>	<b>(3.844.644)</b>
Afdrag på lån mv.		(2.269.509)	(1.923.825)
Udbetalt udbytte		(101.200)	(99.800)
Udbytte minoritetsandel		(1.000.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.370.709)</b>	<b>(2.023.625)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.613.800)</b>	<b>4.947.905</b>
Likvider primo		(16.948.263)	(21.896.168)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(21.562.063)</b>	<b>(16.948.263)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		865.393	1.038.452
Kortfristet gæld til banker		(22.427.456)	(17.986.715)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(21.562.063)</b>	<b>(16.948.263)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

I forbindelse med finanslovsforhandlingerne for 2018 har regeringen og Dansk Folkeparti indgået en politisk aftale om bilafgifter. Effekten heraf er, at værdien af selskabets indregistrerede lagerbiler falder, men omvendt så forventes aftalen at have en positiv effekt på salget, især af de miljøvenlige hybridbiler. For året 2017/18 forventer ledelsen derfor samlet set ikke nogen væsentlig effekt heraf, men en positiv effekt for de kommende år.

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Bilsalg	244.484.861	221.941.350
Eftermarkedssalg	93.826.630	93.910.879
Husleje	380.899	342.836
	<b>338.692.390</b>	<b>316.195.065</b>

Nettoomsætning sker på hjemmemarkedet.

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	137.750	138.750
Skatterådgivning	32.250	17.250
Andre ydelser	284.637	63.700
	<b>454.637</b>	<b>219.700</b>

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	28.850.289	27.582.228
Pensioner	3.474.954	3.380.133
Andre omkostninger til social sikring	931.879	874.786
	<b>33.257.122</b>	<b>31.837.147</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	500.000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.558.420	2.189.629
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	35.588	0
	<b>2.594.008</b>	<b>2.689.629</b>



## Koncernens noter

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	868.109	1.133.925
Øvrige finansielle indtægter	62.366	52.888
	<b>930.475</b>	<b>1.186.813</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	4.063.428	3.790.534
Øvrige finansielle omkostninger	464.878	578.768
	<b>4.528.306</b>	<b>4.369.302</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.118.000	2.217.000
Ændring af udskudt skat	(416.000)	496.000
Regulering vedrørende tidligere år	3.558	107.000
	<b>2.705.558</b>	<b>2.820.000</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført resultat	7.862.834	7.797.634
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.622.306	1.625.673
	<b>9.588.540</b>	<b>9.524.507</b>
		<b>Goodwill kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		10.000.000
Afgange		(10.000.000)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo		(10.000.000)
Tilbageførsel ved afgange		10.000.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	88.130.721	9.576.852
Tilgange	905.263	1.615.135
Afgange	0	(60.102)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>89.035.984</b>	<b>11.131.885</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.869.604)	(5.986.475)
Årets afskrivninger	(1.536.819)	(1.021.601)
Tilbageførsel ved afgange	0	24.515
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.406.423)</b>	<b>(6.983.561)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>71.629.561</b>	<b>4.148.324</b>
Indregnede renter	<b>935.988</b>	-
		<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		87.068
Tilgange		86.492
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>173.560</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>173.560</b>

### 13. Varebeholdninger

Under varebeholdninger er indregnet leasede biler med i alt 19.212.411 kr.

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører omkostninger, som er betalt i 2016/17 men som først afholdes i regnskabsåret 2017/18.

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	6.287.000	5.701.000
Varebeholdninger	57.000	55.000
Gældsforpligtelser	23.000	26.000
	<b>6.367.000</b>	<b>5.782.000</b>

### Bevægelser i året

Primo	5.782.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(416.000)
Indregnet direkte på egenkapitalen	1.001.000
<b>Ultimo</b>	<b>6.367.000</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	754.255	413.344	20.619.479	14.700.871
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	2.966.176	2.149.465	32.928.071	19.247.558
	<b>3.720.431</b>	<b>2.562.809</b>	<b>53.547.550</b>	<b>33.948.429</b>

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>17. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	8.573.403	5.153.666
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.575.317	4.608.952
Andre skyldige omkostninger	13.958.154	18.545.011
	<b>27.106.874</b>	<b>28.307.629</b>

## Koncernens noter

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>18. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(18.376.110)	(2.307.396)
Ændring i tilgodehavender	(8.381.864)	(1.270.727)
Ændring i leverandørgæld mv.	13.509.469	(651.845)
	<u><b>(13.248.505)</b></u>	<u><b>(4.229.968)</b></u>

### 19. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteswaps, hvor 40 mio.kr. swappes fra variabel rente til en fast rente på mellem 4,85% - 5,17%. Renteswapperne udløber mellem 2018 - 2038. Dagsværdien er pr. 30.06.2017 negativ med 13,5 mio.kr. og er modregnet i egenkapital. Koncernens egenkapital uden effekten af renteswappen er positiv med 60,2 mio.kr.

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>20. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	101.388.260	102.475.506
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<u><b>101.388.26</b></u>	<u><b>102.475.506</b></u>

Kautions- og garantiforpligtelser vedrører kautionsforpligtelser for kunders finansieringskontrakter. Koncernen har ret til at indtræde i leasinggivers rettigheder.

Til sikkerhed for leverandør og SKAT er afgivet betalingsgarantier på nom. 1,2 mio.kr.

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev med virksomhedspant på nom. 20 mio.kr. samt skadesløsbrev og ejerpantebreve på nom. 23,2 mio.kr.

Realkreditgæld og gæld til kreditinstitutter i øvrigt er sikret ved pant i fast ejendom.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver for virksomhedspant udgør 98.832.354 kr., og den regnskabsmæssige værdi af ejendomme udgør 71.629.561 kr.

### 22. 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.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>23. Dattervirk- somheder</b>			
Louis Lund A/S	Esbjerg	A/S	80,0
Louis Lund Leasing ApS	Esbjerg	ApS	80,0
Brøns Handels- og Finansieringsselskab ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Jeppes Skovgåardsvej ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Ejendomsselskabet Industrivej 36 ApS, Ribe ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Hededammen ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Vestermarksvej 3 ApS	Esbjerg	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(13.750)	(10.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(13.750)</b>	<b>(10.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.592.067	8.440.064
Andre finansielle indtægter	1	215.475	153.671
Andre finansielle omkostninger	2	(1.000.000)	(700.901)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.793.792</b>	<b>7.882.834</b>
Skat af årets resultat	3	172.442	16.000
<b>Årets resultat</b>	4	<b>7.966.234</b>	<b>7.898.834</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.294.032	33.922.289
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>38.294.032</b>	<b>33.922.289</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.294.032</b>	<b>33.922.289</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.508.512	0
Andre tilgodehavender		3.928.431	4.809.156
Tilgodehavende selskabsskat		5.001.000	5.193.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.437.943</b>	<b>10.002.156</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.437.943</b>	<b>10.002.156</b>
<b>Aktiver</b>		<b>50.731.975</b>	<b>43.924.445</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		31.293.064	19.129.562
Overført overskud eller underskud		10.493.093	11.244.401
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital</b>		<b>42.014.557</b>	<b>30.600.163</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	6	4.022.125	7.791.809
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.022.125</b>	<b>7.791.809</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	575.180
Skyldig selskabsskat		4.683.000	4.945.000
Anden gæld		12.293	12.293
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.695.293</b>	<b>5.532.473</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.695.293</b>	<b>5.532.473</b>
<b>Passiver</b>		<b>50.731.975</b>	<b>43.924.445</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	19.129.562	11.244.401	101.200
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(101.200)
Øvrige egenkapitalposter	0	3.549.360	0	0
Årets resultat	0	8.614.142	(751.308)	103.400
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>31.293.064</b>	<b>10.493.093</b>	<b>103.400</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				30.600.163
Udbetalt ordinært udbytte				(101.200)
Øvrige egenkapitalposter				3.549.360
Årets resultat				7.966.234
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>42.014.557</b>

Værdireguleringer omfatter årets dagsværdiregulering for datterselskabernes indgåede finansielle instrumenter.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	96.200	13.601
Renteindtægter i øvrigt	119.275	140.070
	<b>215.475</b>	<b>153.671</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.000.000	700.000
Øvrige finansielle omkostninger	0	901
	<b>1.000.000</b>	<b>700.901</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(176.000)	(123.000)
Regulering vedrørende tidligere år	3.558	107.000
	<b>(172.442)</b>	<b>(16.000)</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.614.142	4.333.064
Overført resultat	(751.308)	3.464.570
	<b>7.966.234</b>	<b>7.898.834</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	3.000.968
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.000.968</b>
Opskrivninger primo	30.921.321
Andel af årets resultat	8.592.067
Udbytte	(4.000.000)
Andre reguleringer	(220.324)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>35.293.064</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.294.032</b>

### 6. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder består af negativt indregnede kapitalandele.

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>7. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	99.172.732	88.979.535
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder</b>	<b>99.172.732</b>	<b>88.979.535</b>

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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 disse selskaber.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld og kationer er pantsat aktier og anparter i de tilknyttede virksomheder.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier og anparter udgør 33.935.020 kr.

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Louis Lund Holding ApS:

Hovedanpartshaver Louis Prinds Lund, Brøns.

## 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.

### 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af biler indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, registreringsafgift, øvrige afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Nettoomsætning ved salg af eftermarkedssydelsler, herunder reservedele, arbejdstimer mv. indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (igangværende arbejder efter produktionsmetoden). Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter provisionsindtægter, leverandør bonusser o.l. hvilket er af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

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

#### 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 renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende 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 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. Den aktuelle danske selskabskat 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, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	25-35 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andre kapitalandele, der måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger som omfatter nye, brugte og leasingbiler samt reservedele, olie mv.

Biler måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages løbende nedskrivning på biler til nettorealiseringsværdien, som opgøres i forhold til den aktuelle markedsværdi.

Reservedele måles til kostpris, opgjort på grundlag af vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages systematisk nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

Kostprisen på biler og reservedele omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for biler omfatter endvidere omkostninger til materialer og løn i forbindelse med salgsklargøring.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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 omfatter igangværende eftermarkedesarbejder der 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.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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.

### 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.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse 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.

### 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.

### 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.

# PENNEO

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

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

## Louis Prinds Lund

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-896503774462

IP: 188.178.23.142

2017-10-03 18:23:24Z

NEM ID 

## Louis Prinds Lund

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-896503774462

IP: 188.178.23.142

2017-10-03 18:23:24Z

NEM ID 

## Stig Petersen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:67130888

IP: 46.32.39.151

2017-10-03 19:56:23Z

NEM ID 

## Jørn Jepsen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:67502045

IP: 194.239.236.169

2017-10-05 03:54:39Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: T1IWZ-B6PBF-VU168-L4DZ8-1GEEO-SP171

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

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

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

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

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