

## **Bjarne Nielsen Herning Holding ApS**

Søvænget 17  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 37631655

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Bjarne Nielsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bjarne Nielsen Herning Holding ApS  
Søværnet 17  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 37631655  
Stiftet: 23.11.2015  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Bjarne Nielsen, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Bjarne Nielsen Herning Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31.05.2018

### **Direktion**

Bjarne Nielsen  
administrerende direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Bjarne Nielsen Herning Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjarne Nielsen Herning Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 31.05.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Stig Petersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2015/16</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	1.275.665	1.300.285
Bruttoresultat	238.864	206.080
Driftsresultat	16.912	10.591
Resultat af finansielle poster	(14.760)	(16.963)
Årets resultat	1.861	(3.431)
Årets resultat ekskl. minoriteter	1.488	(2.745)
Samlede aktiver	745.593	744.735
Investeringer i materielle anlægsaktiver	258.958	707.650
Egenkapital	133.276	130.814
Egenkapital ekskl. minoriteter	106.621	104.652
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	498.392	490.102
Nettorentebærende gæld	357.959	352.386
Pengestrømme fra driftsaktivitet	45.123	114.653
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(63.050)	(396.975)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6.304)	9.249
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin (%)	18,7	15,8
Nettomargin (%)	0,1	(0,3)
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	3,4	2,2
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	2,6	2,7
Finansiell gearing	2,7	2,7
Egenkapitalens forrentning (%)	1,4	(2,6)
Soliditetsgrad (%)	14,3	14,1

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



## Ledelsesberetning

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

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

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

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

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 2 mio. kr. hvilket er en markant forbedring i forhold til sidste års underskud på 11 mio. kr. Årets resultat anses dog fortsat af ledelsen som meget skuffende. Koncernens selskaber Leasing.dk A/S og BN Invest A/S, Herning har indfriet forventningerne og leveret tilfredsstillende resultater, hvorimod selskabet Bjarne Nielsen Herning A/S har leveret et skuffende resultat. Det skuffende resultat skal ses i lyset af de politiske udfordringer, som branchen oplevede i forbindelse med nedsættelse af registreringsafgiften hvor de politiske forhandlinger åbent foregik over flere måneder, hvilket naturligt satte aktiviteterne i stå. De initiativer som Bjarne Nielsen Herning A/S iværksatte primo 2017 for at forbedre indtjeningen er delvist indfaset, men den fulde effekt har ikke slået igennem i 2017 resultatet.

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

Koncernen har primo 2018 videreudviklet sine aktiviteter i Storkøbenhavn med udvidelse af aktiviteterne i Hørsholm og Birkerød samtidig med flytning og salg af aktiviteterne i Lyngby og Roskilde. Koncernens nye store bilhus i Køge står færdigt og indgår med fuld effekt i 2018. Disse initiativer forventes at have stor positiv effekt på såvel aktivitetsniveau som indtjening.

Bjarne Nielsen Herning A/S' eftermarkeds- og finansieringsindtægter er på niveau med 2016 og har opnået det budgetterede resultat, hvilket er yderst positivt, og bevidner at selskabet står stærkt rustet til fremtiden. Leasing.dk A/S har opnået en vækst i omsætning på ca. 20%.

Koncernen er fortsat i en stærk økonomisk situation med en egenkapital på 133 mio. kr. og en soliditet på næsten 20% kombineret med et yderst positivt cashflow og et solidt likvidt beredskab. Med baggrund i de foretagne initiativer og koncernens generelle stærke position ser ledelsen lyst på fremtiden for koncernen.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernen har ikke opnået det forventede resultat for 2017 som følge af ovenstående beskrivelse.

## Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat før skat for 2018 på 11-15 mio. kr.

## Særlige risici

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

## Ledelsesberetning

### Miljømæssige forhold

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

### Redegørelse for samfundsansvar

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

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Moderselskabets ledelse består af en direktør og er derfor ikke omfattet af reglerne om måltal i øverste ledelseslag. Moderselskabet er heller ikke omfattet af reglerne om fastsættelse af politikker for øvrige ledelseslag, da selskabet ingen ansatte har.

Koncernen har valgt ikke at opstille en samlet koncernpolitik for det underrepræsenterede køn, da ikke alle selskaber i koncernen er omfattet af disse regler. Koncernselskabet Bjarne Nielsen Herning A/S er eneste selskab i koncernen der er omfattet af disse regler, og selskabet har opstillet de krævede måltal og politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen til årsrapporten for 2017 for Bjarne Nielsen Herning A/S.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.275.665	1.300.285
Vareforbrug		(979.609)	(1.025.753)
Andre eksterne omkostninger	2	(57.192)	(68.452)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>238.864</b>	<b>206.080</b>
Personaleomkostninger	3	(133.499)	(135.102)
Af- og nedskrivninger		(88.453)	(66.919)
Negativ goodwill		0	6.532
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.912</b>	<b>10.591</b>
Andre finansielle indtægter		1.966	2.128
Andre finansielle omkostninger		(16.726)	(19.091)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.152</b>	<b>(6.372)</b>
Skat af årets resultat	4	(291)	2.941
<b>Årets resultat</b>	5	<b>1.861</b>	<b>(3.431)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		129.023	131.205
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		249.781	276.040
Indretning af lejede lokaler		2.951	3.836
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>381.755</b>	<b>411.081</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		111	37
Deposita		8.029	4.573
Andre tilgodehavender		520	760
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>8.660</b>	<b>5.370</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>390.415</b>	<b>416.451</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		246.786	233.241
<b>Varebeholdninger</b>		<b>246.786</b>	<b>233.241</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8	63.678	55.543
Andre tilgodehavender		28.666	23.555
Tilgodehavende selskabsskat		0	214
Periodeafgrænsningsposter	9	1.497	1.953
<b>Tilgodehavender</b>		<b>93.841</b>	<b>81.265</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.197	10.564
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>11.197</b>	<b>10.564</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	10	<b>3.354</b>	<b>3.214</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>355.178</b>	<b>328.284</b>
<b>Aktiver</b>		<b>745.593</b>	<b>744.735</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		106.571	104.602
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>106.621</b>	<b>104.652</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>26.655</b>	<b>26.162</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>133.276</b>	<b>130.814</b>
Udskudt skat	11	24.219	23.803
Andre hensatte forpligtelser	12	340	480
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>24.559</b>	<b>24.283</b>
Gæld til realkreditinstitutter		51.726	55.810
Bankgæld		12.500	15.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>64.226</b>	<b>70.810</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	6.543	6.263
Bankgæld		300.657	276.287
Finansielle leasingforpligtelser		663	751
Deposita		308	308
Leverandører af varer og tjenesteydelser		140.675	144.974
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		633	6.369
Anden gæld	14	47.627	61.961
Periodeafgrænsningsposter	15	26.426	21.915
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>523.532</b>	<b>518.828</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>587.758</b>	<b>589.638</b>
<b>Passiver</b>		<b>745.593</b>	<b>744.735</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	50	104.602	26.162	130.814
Værdireguleringer	0	617	154	771
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(136)	(34)	(170)
Årets resultat	0	1.488	373	1.861
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>106.571</b>	<b>26.655</b>	<b>133.276</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		16.911	10.591
Af- og nedskrivninger		88.453	66.919
Andre hensatte forpligtelser		(140)	0
Ændringer i arbejdskapital	16	(45.677)	53.685
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>59.547</b>	<b>131.195</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.964	2.128
Betalte finansielle omkostninger		(16.726)	(19.091)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		338	(59)
Andre pengestrømme vedrørende drift		0	480
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>45.123</b>	<b>114.653</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(258.958)	(419.554)
Salg af materielle anlægsaktiver		199.831	270.692
Køb af finansielle anlægsaktiver		(3.909)	(69)
Salg af finansielle anlægsaktiver		619	298
Køb af virksomheder		0	(248.555)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	17	(633)	213
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(63.050)</b>	<b>(396.975)</b>
Optagelse af lån		0	16.965
Afdrag på lån mv.		(6.304)	(7.716)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(6.304)</b>	<b>9.249</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(24.231)</b>	<b>(273.073)</b>
Likvider primo		(273.073)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(297.304)</b>	<b>(273.073)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.354	3.214
Kortfristet gæld til banker		(300.658)	(276.287)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(297.304)</b>	<b>(273.073)</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Bilsalg	970.303	995.413
Eftermarkedssalg	197.340	210.446
Finansiering	24.514	27.604
Leasing	82.385	65.621
Husleje	1.123	1.201
	<b>1.275.665</b>	<b>1.300.285</b>

Koncernens omsætning vedrører hjemmemarkedet.

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	260	277
Andre ydelser	284	292
	<b>544</b>	<b>569</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	119.602	121.054
Pensioner	8.292	8.276
Andre omkostninger til social sikring	1.181	1.413
Andre personaleomkostninger	4.424	4.359
	<b>133.499</b>	<b>135.102</b>

	<b>2017</b>	<b>2015/16</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>298</b>	<b>279</b>

Ledelsesvederlag er ifølge ÅRL § 98B stk. 3 ikke oplyst.

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	245	(2.925)
Regulering vedrørende tidligere år	46	(4)
Effekt af ændrede skattesatser	0	(12)
	<b>291</b>	<b>(2.941)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2015/16</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	1.488	(2.745)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	373	(686)
	<b>1.861</b>	<b>(3.431)</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	92.356	307.571
Tilgange	12	258.170
Afgange	0	(252.379)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>92.368</b>	<b>313.362</b>
Opskrivninger primo	41.043	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>41.043</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.194)	(31.531)
Årets afskrivninger	(2.194)	(85.616)
Tilbageførsel ved afgange	0	53.566
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.388)</b>	<b>(63.581)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>129.023</b>	<b>249.781</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>94.918</b>	-
Ikke-ejede aktiver	<b>0</b>	<b>663</b>

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar indeholder biler, der udlejes på operationelle leasingkontrakter. Den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver, der udlejes, udgør 238.101 t.kr. (2016: 260.652 t.kr.).

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	37	4.573	760
Tilgange	74	3.835	0
Afgange	0	(379)	(240)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>111</b>	<b>8.029</b>	<b>520</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>111</b>	<b>8.029</b>	<b>520</b>

### 8. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg indeholder leasingtilgodehavender opstået i forbindelse med salg af biler på finansielle leasingaftaler. Tilgodehavendet udgør pr. 31.12.2017 23,6 mio.kr., hvoraf 16,6 mio.kr. forfalder mere end 12 måneder efter balancedagen.

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodisering af omkostninger.

### 10. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger, 2.016 t.kr., er deponeret til sikkerhed for negativ renteswap indregnet under anden gæld.

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	27.402	34.640
Gældsforpligtelser	(40)	(118)
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.143)	(10.719)
	<b>24.219</b>	<b>23.803</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	23.803	
Indregnet i resultatopgørelsen	246	
Indregnet direkte på egenkapitalen	170	
<b>Ultimo</b>	<b>24.219</b>	

### 12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser udgør hensættelser til reklamationer.

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.043	3.763	51.726	36.620
Bankgæld	2.500	2.500	12.500	2.500
	<b>6.543</b>	<b>6.263</b>	<b>64.226</b>	<b>39.120</b>

### 14. Anden gæld

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.913 t.kr. Renteswappen har en hovedstol på 39 mio. kr. og en restløbetid på 5 år. Der betales en fast rente på 1,99% og der modtages en variabel rente baseret på CIBOR 3. Renteswappen opfylder betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes via egenkapitalen.

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodisering af indtægter.

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(13.545)	57.761
Ændring i tilgodehavender	(12.790)	(1.790)
Ændring i leverandørgæld mv.	(19.342)	(1.781)
Andre ændringer	0	(505)
	<b>(45.677)</b>	<b>53.685</b>

### 17. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

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

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>9.472</b>	<b>11.199</b>

## Koncernens noter

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Bjarne Nielsen Holding ApS har overfor søsterselskabet BN Herning ApS tilkendegivet at ville stille den nødvendige kapital til rådighed, således at ledelsen for BN Herning ApS har kunnet aflægge årsrapporten med forsat drift for øje. Egenkapitalen i BN Herning ApS udgør (1.898) t.kr. pr. 31.12.2017.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 129.023 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom. 27.739 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 105.981 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 75.000 t.kr. i anlægsaktiver, varelager og simple fordringer hidrørende fra salg af vare og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 129.401 t.kr.

Til sikkerhed for leverandørgæld er afgivet ejendomsforhold i varelager. Den regnskabsmæssige værdi af varelageret omfattet af ejendomsforbeholdet udgør 112.327 t.kr.

Ejerpantebrev i ejendom nom. 7.255.000 kr. i behold (ubenyttet).

### 20. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>21. Dattervirksomheder</b>			
Bjarne Nielsen Holding ApS	Silkeborg	ApS	80,0
BN Invest A/S, Herning	Silkeborg	A/S	80,0
Bjarne Nielsen Herning A/S	Herning	A/S	80,0
Leasing.dk A/S	Herning	A/S	80,0
Ejendomsselskabet Elskjærbakken A/S	Silkeborg	A/S	80,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(6)	(4)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(6)</b>	<b>(4)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.493	(1.257)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.487</b>	<b>(1.261)</b>
Skat af årets resultat	2	1	1
<b>Årets resultat</b>	3	<b>1.488</b>	<b>(1.260)</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		106.627	104.653
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>106.627</b>	<b>104.653</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>106.627</b>	<b>104.653</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1	0
Udskudt skat		1	1
Andre tilgodehavender		66	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>68</b>	<b>1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>68</b>	<b>1</b>
<b>Aktiver</b>		<b>106.695</b>	<b>104.654</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		401	0
Overført overskud eller underskud		106.169	104.601
<b>Egenkapital</b>		<b>106.620</b>	<b>104.651</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		71	0
Anden gæld		4	3
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>75</b>	<b>3</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>75</b>	<b>3</b>
<b>Passiver</b>		<b>106.695</b>	<b>104.654</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	50	0	104.601	104.651
Øvrige egenkapitalposter	0	0	617	617
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(136)	(136)
Årets resultat	0	401	1.087	1.488
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>401</b>	<b>106.169</b>	<b>106.620</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u>	<u>2015/16</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2017</u>	<u>2015/16</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>2017</u>	<u>2015/16</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	401	0
Overført resultat	1.087	(1.260)
	<u>1.488</u>	<u>(1.260)</u>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		106.226
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>106.226</u>
Opskrivninger primo		(1.573)
Egenkapitalreguleringer		481
Andel af årets resultat		1.493
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>401</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>106.627</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 5. Eventualforpligtelser

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.

## Modervirksomhedens noter

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder i øvrigt

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor leverandør i datterselskabet Bjarne Nielsen Herning ApS maksimeret til 35 mio. kr.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Bjarne Nielsen Herning Holding ApS:

Bjarne Nielsen, Silkeborg ejer 100% af anparterne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 8. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af 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 eftermarkedssydeler, herunder reservedele, arbejdstimer mv. indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at produktionen udføres, således 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.

Nettoomsætning ved leasingaktiviteter omfatter salgspris for materielle anlægsaktiver, gebyrer, ordinære leasingydelser, periodiserede ekstraordinære leasingydelser, rentedelen af finansielle leasingaftaler samt tjenesteydelser i forbindelse med bilhandel.

Ved indgåelse af finansielle leasingydelser indregnes bilen, som solgt på aftaletidspunktet, hvorefter leasingydelser indregnes som renter og afdrag på leasingtilgodehavendet. Ekstraordinære leasingydelser på operationelle leasingaftaler periodiseres liniært over leasingperioden.

Nettoomsætning ved husleje indregnes efter faktureringsprincippet.

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

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Negativ goodwill

Negativ goodwill, der opstår som følge af negative forskelsbeløb mellem kostprisen for overtagne virksomheder og de ved virksomhedsovertagelsen overtagne nettoaktiver målt til dagsværdi, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen på tidspunktet for overtagelse af den enkelte virksomhed.

### 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.

### Andre finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i

## Anvendt regnskabspraksis

forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige under-skud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 5 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for nye og brugte biler samt reservedele mv. omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

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

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.