

Bjarne Nielsen Holding 2020 ApS

Søvænget 17
8600 Silkeborg
CVR-nr. 41406666

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.07.2020

Dirigent

Navn: Bjarne Nielsen

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Bjarne Nielsen Holding 2020 ApS
Søvænget 17
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 41406666
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion

Bjarne Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Bjarne Nielsen Holding 2020 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 09.07.2020

Direktion

Bjarne Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bjarne Nielsen Holding 2020 ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjarne Nielsen Holding 2020 ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 09.07.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.
Hoved- og nøgletal	
Hovedtal	
Nettoomsætning	1.739.500
Bruttoresultat	316.308
Driftsresultat	38.328
Resultat af finansielle poster	(16.384)
Årets resultat	14.551
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.820
Samlede aktiver	866.927
Investeringer i materielle anlægsaktiver	411.920
Egenkapital	181.420
Egenkapital ekskl. minoriteter	72.568

Nøgletal

Bruttomargin (%)	18,2
Nettomargin (%)	0,8
Egenkapitalens forrentning (%)	8,0
Soliditetsgrad (%)	8,4

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

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.
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.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2019 udviser et overskud 21,9 mio. kr. før skat, hvilket af ledelsen anses som tilfredsstillende. Selskabet er stiftet med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2019 efter en ophørsspaltning af Bjarne Nielsen Herning Holding ApS.

Forventet udvikling

Selskabet og koncernen forventer for 2020 et resultat før skat i størrelsesordenen 12-18 mio. kr., men grundet COVID-19 udbruddet er der usikkerhed forbundet hermed.

Særlige risici

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

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke opstillet koncernpolitikker for samfundsansvar herunder sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse samt miljø- og klimamæssige forhold. Koncernselskabet Bjarne Nielsen Herning A/S og Leasing.dk A/S er omfattet af disse regler, og disse har de krævede CSR politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen til årsrapporten for 2019 for Bjarne Nielsen Herning A/S samt Leasing.dk A/S.

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 sammen med selskabet Leasing.dk A/S omfattet af disse regler, og disse har opstillet de krævede måltal og politikker. Der henvises derfor til ledelsesberetningen i årsrapporten for 2019 for Bjarne Nielsen Herning A/S samt Leasing.dk A/S.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	1.739.500
Andre driftsindtægter		11.852
Vareforbrug		(1.354.843)
Andre eksterne omkostninger	3	(80.201)
Bruttoresultat		316.308
Personaleomkostninger	4	(184.653)
Af- og nedskrivninger		(93.327)
Driftsresultat		38.328
Andre finansielle indtægter		1.986
Andre finansielle omkostninger		(18.370)
Resultat før skat		21.944
Skat af årets resultat	5	(7.393)
Årets resultat	6	14.551

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		129.662
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		181.912
Indretning af lejede lokaler		9.605
Materielle anlægsaktiver	7	<u>321.179</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		986
Deposita		13.781
Andre tilgodehavender		60
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>14.827</u>
Anlægsaktiver		<u>336.006</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		316.006
Varebeholdninger	9	<u>316.006</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10	168.900
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	784
Andre tilgodehavender		31.272
Periodeafgrænsningsposter	12	1.449
Tilgodehavender		<u>202.405</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.349
Værdipapirer og kapitalandele		<u>8.349</u>
Likvide beholdninger	13	<u>4.161</u>
Omsætningsaktiver		<u>530.921</u>
Aktiver		<u>866.927</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		40
Overført overskud eller underskud		72.528
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		72.568
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		108.852
Egenkapital		181.420
Udskudt skat	14	19.722
Andre hensatte forpligtelser	15	550
Hensatte forpligtelser		20.272
Gæld til realkreditinstitutter		44.120
Anden gæld		6.559
Langfristede gældsforpligtelser	16	50.679
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	3.878
Bankgæld		360.777
Finansielle leasingforpligtelser		17.757
Deposita		2.557
Modtagne forudbetalinger fra kunder		807
Leverandører af varer og tjenesteydelser		152.216
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.180
Skyldig selskabsskat		3.675
Anden gæld	17	58.992
Periodeafgrænsningsposter	18	11.717
Kortfristede gældsforpligtelser		614.556
Gældsforpligtelser		665.235
Passiver		866.927
Begivenheder efter balancedagen	1	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20	
Eventualaktiver	21	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22	
Transaktioner med nærtstående parter	23	
Dattervirksomheder	24	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse	40	62.185	100.121	162.346
Værdireguleringer	0	4.523	0	4.523
Årets resultat	0	5.820	8.731	14.551
Egenkapital ultimo	40	72.528	108.852	181.420

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Driftsresultat		38.328
Af- og nedskrivninger		93.327
Andre hensatte forpligtelser		(360)
Ændringer i arbejdskapital	19	(59.110)
Pengestrømme vedrørende primær drift		72.185
Modtagne finansielle indtægter		1.189
Betalte finansielle omkostninger		(18.370)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.702)
Andre pengestrømme vedrørende drift		1.414
Pengestrømme vedrørende drift		52.716
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(78.251)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.243
Køb af finansielle anlægsaktiver		(878)
Salg af finansielle anlægsaktiver		247
Pengestrømme vedrørende investeringer		(76.639)
Afdrag på lån mv.		(3.907)
Likvider ved koncernsammenslutning og fusion		(328.796)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(332.703)
Ændring i likvider		(356.626)
Likvider ultimo		(356.626)
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		4.161
Kortfristet gæld til banker		(360.787)
Likvider ultimo		(356.626)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har bevirket, at koncernens omsætning har været under pres, og ikke opnået det niveau som var forventet ved årets begyndelse. Omsætningsfaldet skyldes hovedsageligt aktivitets nedgang i bilsalg og i mindre grad aktivitets nedgang for eftermarkedet.

Koncernen har på baggrund af forskellige initiativer reduceret virkningerne af denne omsætningsreduktion.

Baseret på en forudsætning om at effekten af COVID-19 vil aftage i løbet af 3. kvartal 2020, har koncernens ledelse vurderet, at der ikke er behov for tilpasninger og nedskrivninger i årsregnskabet. På nuværende tidspunkt er det imidlertid ikke muligt at foretage et pålideligt skøn over, hvornår effekten af COVID-19 vil aftage og omsætningen og driften i koncernen normaliseres.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2019 t.kr.
2. Nettoomsætning	
Bilsalg	1.341.410
Eftermarkedssalg	295.233
Finansiering	25.559
Leasing	76.137
Husleje	1.161
	1.739.500

Koncernens omsætning vedrører hjemmemarkedet.

	2019 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
Lovpligtig revision	407
Andre ydelser	481
	888

	2019 t.kr.
4. Personaleomkostninger	
Gager og lønninger	165.006
Pensioner	12.796
Andre omkostninger til social sikring	2.747
Andre personaleomkostninger	4.104
	184.653

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	411
---	------------

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

Koncernens noter

	2019 t.kr.
5. Skat af årets resultat	
Aktuel skat	3.630
Ændring af udskudt skat	3.763
	7.393

	2019 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering	
Overført resultat	5.820
Minoritetsinteressers andel af resultatet	8.731
	14.551

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	126.829	195.603	4.026
Tilgange	198	78.702	6.562
Afgange	0	(84.938)	0
Kostpris ultimo	127.027	189.367	10.588
Årets opskrivninger	4.829	0	0
Opskrivninger ultimo	4.829	0	0
Årets afskrivninger	(2.194)	(90.148)	(983)
Tilbageførsel ved afgange	0	82.693	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.194)	(7.455)	(983)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	129.662	181.912	9.605
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	98.819	-	-

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar indeholder biler, der udlejes på operationelle leasingkontrakter. Den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver, der udlejes, udgør 170.009 t.kr.

Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	111	6.183	280
Tilgange	875	14.325	0
Afgange	0	(6.727)	(220)
Kostpris ultimo	986	13.781	60
Regnskabsmæssig værdi ultimo	986	13.781	60

9. Varebeholdninger

I varebeholdninger er indeholdt leasingbiler for i alt 14.467 t.kr. for 2019.

10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg indeholder leasingtilgodehavender opstået i forbindelse med salg af biler på finansielle leasingaftaler. Tilgodehavendet udgør pr. 31.12.2019 124,4 mio.kr., hvoraf 95,8 mio.kr. forfalder mere end 12 måneder efter balancedagen.

	2019 t.kr.
11. Igangværende arbejder for fremmed regning	
Igangværende arbejder for fremmed regning	784
	784

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodisering af omkostninger.

13. Likvide beholdninger

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

Koncernens noter

	2019
	t.kr.
14. Udskudt skat	
Immaterielle anlægsaktiver	(63)
Materielle anlægsaktiver	20.695
Varebeholdninger	(151)
Tilgodehavender	(16)
Hensatte forpligtelser	(26)
Gældsforpligtelser	142
Fremførbare skattemæssige underskud	(859)
	19.722
Bevægelser i året	
Indregnet i resultatopgørelsen	(5.057)
Tilgang ved virksomhedsoptag o.l.	24.779
Ultimo	19.722

15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser udgør hensættelser til reklamationer.

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	3.878	44.120	29.359
Anden gæld	0	6.559	0
	3.878	50.679	29.359

17. Anden gæld

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.230 t.kr. Renteswappen har en hovedstol på 36 mio. kr. og en restløbetid på 4 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.

18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodisering af indtægter.

Koncernens noter

	2019
	t.kr.
19. Ændring i arbejdskapital	
Ændring i varebeholdninger	(16.375)
Ændring i tilgodehavender	(31.544)
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.191)
	(59.110)

	2019
	t.kr.
20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	8.162

21. Eventualaktiver

Koncernen har ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 12.057 t.kr.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernens bankforbindelse har på vegne af selskabet stillet almindelige betalingsgarantier på 7.775 t.kr.

Nielsen Car Group 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 fortsat drift for øje. Egenkapitalen i BN Herning ApS udgør (1.743) t.kr. pr. 31.12.2019.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 128.910 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom. 27.739 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 104.674 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 170.000 t.kr. i anlægsaktiver, varelager og simple fordringer hidrørende fra salg af vare og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 228.298 t.kr.

Til sikkerhed for leverandørgæld er afgivet ejendomsforhold i varelager. Den regnskabsmæssige værdi af varelageret omfattet af ejendomsforbeholdet udgør 95.933 t.kr.

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

23. Transaktioner med nærtstående parter

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

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
24. Dattervirk- somheder			
Nielsen Car Group ApS (stemmeandel 70%)	Silkeborg	ApS	40,0
BN Invest A/S, Herning*	Silkeborg	A/S	40,0
Bjarne Nielsen Herning A/S*	Herning	A/S	40,0
Leasing.dk A/S*	Herning	A/S	40,0
Ejendomsselskabet Elskjærsbakken A/S*	Silkeborg	A/S	40,0
Bilernes Hus A/S*	Silkeborg	A/S	40,0

* 100% ejet datterselskab af Nielsen Car Group ApS.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(56)
Driftsresultat		(56)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.838
Resultat før skat		5.782
Skat af årets resultat	2	12
Årets resultat	3	5.794

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		73.880
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>73.880</u>
Anlægsaktiver		<u>73.880</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.117
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		12
Tilgodehavender		<u>1.129</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.129</u>
Aktiver		<u>75.009</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		40
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.838
Overført overskud eller underskud		67.937
Egenkapital		73.815
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.186
Anden gæld		8
Kortfristede gældsforpligtelser		1.194
Gældsforpligtelser		1.194
Passiver		75.009
Personaleomkostninger	1	
Eventualforpligtelser	5	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7	
Transaktioner med nærtstående parter	8	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse	40	0	67.981	68.021
Årets resultat	0	5.838	(44)	5.794
Egenkapital ultimo	40	5.838	67.937	73.815

Modervirksomhedens noter

	2019
1. Personaleomkostninger	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0
	2019 t.kr.
2. Skat af årets resultat	
Refusion i sambeskatning	(12)
	(12)
	2019 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.838
Overført resultat	(44)
	5.794
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver	
Tilgange	68.042
Kostpris ultimo	68.042
Andel af årets resultat	5.838
Opskrivninger ultimo	5.838
Regnskabsmæssig værdi ultimo	73.880

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.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

Modervirksomhedens noter

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Bjarne Nielsen Holding 2020 ApS:

Bjarne Nielsen, Silkeborg ejer 100% af anparterne i selskabet.

8. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Selskabet er stiftet med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2019 efter ophørsspaltning af Bjarne Nielsen Herning Holding ApS, der er foretaget efter book value-metoden.

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%. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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 salgspr for materielle anlægsaktiver, gebyrer, ordinære leasingydelse, periodiserede ekstraordinære leasingydelse, rentedelen af finansielle leasingaftaler samt tjenesteydelse i forbindelse med bilhandel.

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

Nettoomsætning ved husleje indregnes efter faktureringsprincippet.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, lejeindtægter og lignende.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til 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 – 10 år
Indretning af lejede lokaler	3 – 10 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

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

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

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

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

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.