

---

# ***Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S***

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 27 92 99 90

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /5 2019

Ib Thrane  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 13. marts 2019

## Direktion

Ryan Rahbæk

## Bestyrelse

Lars Taarn Pedersen  
formand

Hans Vestergaard

Otto Frederik Spliid

Ryan Rahbæk

Anders Kamp Jensen

Jeppe Vestergaard

Jens Prytz Sørensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 13. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen

statsautoriseret revisor

mne23333

Lars Østergaard

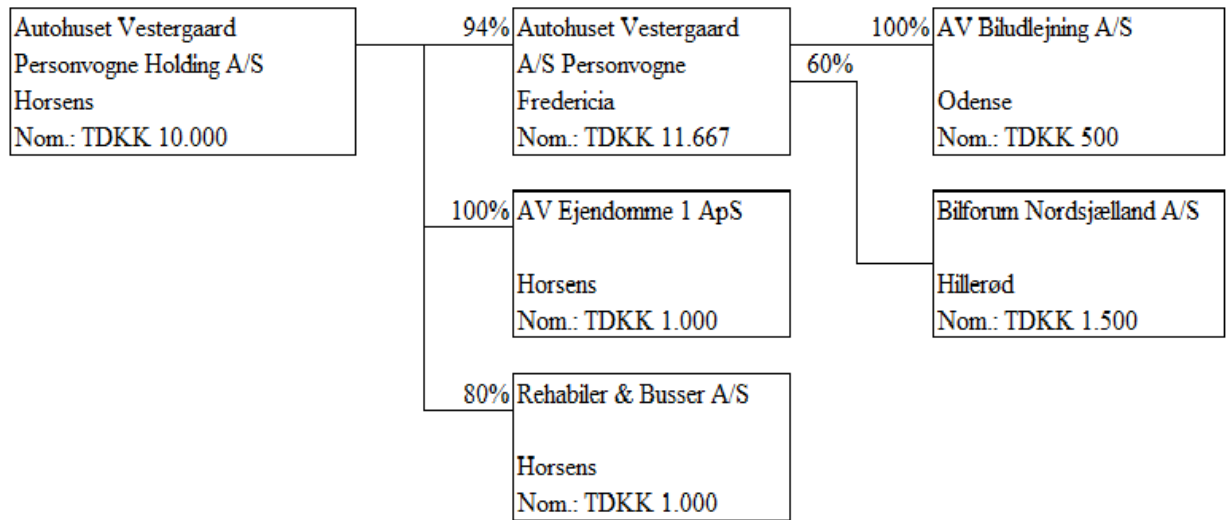
statsautoriseret revisor

mne26806

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S Vrøndingvej 3 8700 Horsens  CVR-nr.: 27 92 99 90 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 15. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Lars Taarn Pedersen, formand Hans Vestergaard Otto Frederik Spliid Ryan Rahbæk Anders Kamp Jensen Jeppe Vestergaard Jens Prytz Sørensen
<b>Direktion</b>	Ryan Rahbæk
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Focus Advokater P/S Englandsgade 25 5100 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Gothersgade 18 7000 Fredericia

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.868.149	2.575.329	2.348.856	1.919.530	1.487.622
Bruttofortjeneste	100.619	83.221	89.592	83.980	66.094
Resultat af ordinær primær drift	68.028	55.002	60.089	53.345	38.971
Resultat af finansielle poster	-9.565	-12.333	-11.489	-11.509	-11.651
Årets resultat	45.294	33.195	37.861	32.591	18.779
<b>Balance</b>					
Balancesum	809.761	808.131	798.859	707.131	576.800
Egenkapital	294.800	249.906	219.479	181.918	143.559
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	65.565	87.911	-34.515	21.778	-30.080
- investeringsaktivitet	-25.601	-32.407	-10.998	-12.160	-10.085
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-24.534	-25.116	-11.593	-9.516	-7.278
- finansieringsaktivitet	-7.239	-4.440	7.283	-18.472	-6.024
Årets forskydning i likvider	32.725	51.064	-38.230	-8.854	-46.189
Antal medarbejdere	548	495	467	421	382
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	3,5%	3,2%	3,8%	4,4%	4,4%
Overskudsgrad	2,4%	2,1%	2,6%	2,8%	2,6%
Afkastningsgrad	8,4%	6,8%	7,5%	7,5%	6,8%
Soliditetsgrad	36,4%	30,9%	27,5%	25,7%	24,9%
Forrentning af egenkapital	16,6%	14,1%	18,9%	20,0%	14,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet er holdingselskab for koncernens personvognsaktiviteter.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 45.294, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 294.800.

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2019.

## Drift

Der foreligger ikke særlige risici udover almindelige kommercielle risici i koncernen.

## Markedsrisici

Generelt er bilbranchen meget afhængig af den samfunds- og privatøkonomiske udvikling i Danmark.

## Eksternt miljø

Koncernen lægger vægt på miljøforhold og arbejder løbende på at sikre optimale arbejdsbetingelser for værkstedsmedarbejdere mv., og på at minimere den miljømæssige påvirkning af omgivelserne.

## Videnressourcer

Der henvises til årsrapporten for det ultimative moderselskab AHV Familie Holding ApS, Horsens, CVR-nr. 36 45 92 98.

## Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til årsrapporten for det ultimative moderselskab AHV Familie Holding ApS, Horsens, CVR-nr. 36 45 92 98.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Der henvises til årsrapporten for det ultimative moderselskab AHV Familie Holding ApS, Horsens, CVR-nr. 36 45 92 98.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

# **Ledelsesberetning**

## **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>2.868.149</b>	<b>2.575.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-2.767.530	-2.492.108	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>100.619</b>	<b>83.221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	2	-32.591	-28.219	-17	-18
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>68.028</b>	<b>55.002</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>
Andre driftsindtægter		4	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>68.032</b>	<b>55.002</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	40.285	29.809
Finansielle indtægter	4	47	183	2.033	1.918
Finansielle omkostninger	5	-9.612	-12.516	-8	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>58.467</b>	<b>42.669</b>	<b>42.293</b>	<b>31.709</b>
Skat af årets resultat	6	-13.173	-9.474	-442	-418
<b>Årets resultat</b>		<b>45.294</b>	<b>33.195</b>	<b>41.851</b>	<b>31.291</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Goodwill		3.562	4.326	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>3.562</b>	<b>4.326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		146.390	145.452	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		8.306	8.307	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.964	8.000	0	0
Indretning af lejede lokaler		57.478	48.356	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>220.138</b>	<b>210.115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	174.818	139.233
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	111	111	0	0
Andre tilgodehavender	11	6.338	5.042	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.449</b>	<b>5.153</b>	<b>174.818</b>	<b>139.233</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>230.149</b>	<b>219.594</b>	<b>174.818</b>	<b>139.233</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>323.644</b>	<b>349.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		187.291	171.219	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.935	0	106.789	100.056
Andre tilgodehavender		62.746	62.021	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.368	3.496	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>253.340</b>	<b>236.736</b>	<b>106.789</b>	<b>100.056</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.628</b>	<b>1.865</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>579.612</b>	<b>588.537</b>	<b>106.792</b>	<b>100.062</b>
<b>Aktiver</b>		<b>809.761</b>	<b>808.131</b>	<b>281.610</b>	<b>239.295</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	132.186	96.601
Overført resultat		270.292	228.441	138.106	131.840
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>280.292</b>	<b>238.441</b>	<b>280.292</b>	<b>238.441</b>
Minoritetsinteresser		14.508	11.465	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>294.800</b>	<b>249.906</b>	<b>280.292</b>	<b>238.441</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	11.477	13.062	0	0
Andre hensættelser	15	40.503	32.671	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>51.980</b>	<b>45.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.495	1.867	0	0
Kreditinstitutter		431	531	0	0
Leasingforpligtelser		107.891	111.512	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>109.817</b>	<b>113.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	376	376	0	0
Kreditinstitutter	16	97.599	129.561	0	0
Leasingforpligtelser	16	3.621	3.545	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		270	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		127.903	148.837	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.396	2.281	438	415
Selskabsskat		15.860	11.538	860	418
Anden gæld		106.134	102.441	20	21
Periodeafgrænsningsposter		5	3	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>353.164</b>	<b>398.582</b>	<b>1.318</b>	<b>854</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>462.981</b>	<b>512.492</b>	<b>1.318</b>	<b>854</b>
<b>Passiver</b>		<b>809.761</b>	<b>808.131</b>	<b>281.610</b>	<b>239.295</b>
Begivenheder efter balancedagen	23				
Resultatdisponering	7				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Anvendt regnskabspraksis	24				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi meto-	resultat	tets-	interesser	
	TDKK	de	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	228.441	238.441	11.465	249.906
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-400	-400
Årets resultat	0	0	41.851	41.851	3.443	45.294
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>270.292</b>	<b>280.292</b>	<b>14.508</b>	<b>294.800</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	96.601	131.840	238.441	0	238.441
Årets resultat	0	35.585	6.266	41.851	0	41.851
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>132.186</b>	<b>138.106</b>	<b>280.292</b>	<b>0</b>	<b>280.292</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		45.294	33.195
Reguleringer	17	37.786	34.563
Ændring i driftskapital	18	2.506	38.913
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>85.586</b>	<b>106.671</b>
Renteindbetalinger og lignende		47	184
Renteudbetalinger og lignende		-9.633	-12.450
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>76.000</b>	<b>94.405</b>
Betalt selskabsskat		-10.435	-6.494
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>65.565</b>	<b>87.911</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-551
Køb af materielle anlægsaktiver		-24.534	-25.116
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-1.296	-315
Salg af materielle anlægsaktiver		229	31
Køb af virksomhed	19	0	-6.456
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-25.601</b>	<b>-32.407</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-374	-361
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-100	-51.894
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.545	-3.451
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-2.820	120
Minoritetsinteresser		0	2.172
Betalt udbytte til minoritet		-400	-595
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.239</b>	<b>-54.009</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>32.725</b>	<b>1.495</b>
Likvider 1. januar		-127.696	-129.191
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-94.971</b>	<b>-127.696</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.628	1.865
Kassekredit		<u>-97.599</u>	<u>-129.561</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>-94.971</u></b>	<b><u>-127.696</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	2.868.149	2.575.329	0	0
	<b>2.868.149</b>	<b>2.575.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg og service af personvogne mv.	2.871.952	2.615.085	0	0
Eliminering	-28.051	-39.754	0	0
	<b>2.868.149</b>	<b>2.575.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Som følge af, at koncernen i al væsentlighed kun opererer på det danske marked, er der ikke foretaget geografisk segmentering.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	227.706	207.691	0	0
Pensioner	15.709	14.522	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.323	1.159	0	0
Andre personaleomkostninger	108	100	0	0
	<b>244.846</b>	<b>223.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	231.105	210.767	0	0
Administrationsomkostninger	13.741	12.705	0	0
	<b>244.846</b>	<b>223.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.553	1.686	0	0
Bestyrelse	568	424	0	0
	<b>2.121</b>	<b>2.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>548</b>	<b>495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	40.385	29.909
Afskrivning af goodwill	-100	-100
	<b>40.285</b>	<b>29.809</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	43	2.033	1.918
Andre finansielle indtægter	47	140	0	0
	<b>47</b>	<b>183</b>	<b>2.033</b>	<b>1.918</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	18	175	8	0
Andre finansielle omkostninger	9.594	12.341	0	0
	<b>9.612</b>	<b>12.516</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	14.757	10.970	442	418
Årets udskudte skat	-1.584	-1.496	0	0
	<b>13.173</b>	<b>9.474</b>	<b>442</b>	<b>418</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	35.585	8.907
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.443	1.904	0	0
Overført resultat	41.851	31.291	6.266	22.384
	<b>45.294</b>	<b>33.195</b>	<b>41.851</b>	<b>31.291</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	5.319
Kostpris 31. december	5.319
Ned- og afskrivninger 1. januar	993
Årets afskrivninger	764
Ned- og afskrivninger 31. december	1.757
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.562</b>
Afskrives over	10 år

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Produktionsan- læg og maski- ner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	169.268	30.798	37.489	72.389	309.944
Tilgang i årets løb	3.048	2.452	4.278	14.756	24.534
Afgang i årets løb	0	-78	-1.953	-68	-2.099
Kostpris 31. december	172.316	33.172	39.814	87.077	332.379
Ned- og afskrivninger 1. januar	23.816	22.489	29.489	24.033	99.827
Årets afskrivninger	2.110	2.443	4.104	5.627	14.284
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-66	-1.743	-61	-1.870
Ned- og afskrivninger 31. december	25.926	24.866	31.850	29.599	112.241
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>146.390</b>	<b>8.306</b>	<b>7.964</b>	<b>57.478</b>	<b>220.138</b>
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-10 år	2-15 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	127.957	0	0	0	127.957

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	42.632	37.603
Tilgang i årets løb	0	5.029
Kostpris 31. december	<u>42.632</u>	<u>42.632</u>
Værdireguleringer 1. januar	96.601	87.694
Årets resultat	40.385	29.910
Udbytte til moderselskabet	-4.700	-20.903
Afskrivning på goodwill	-100	-100
Værdireguleringer 31. december	<u>132.186</u>	<u>96.601</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>174.818</u></b>	<b><u>139.233</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>2.319</u>	<u>2.319</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Autohuset Vestergaard A/S Personvogne	Fredericia	11.667	94%
Rehabiliter & Busser A/S	Horsens	1.000	80%
AV Ejendomme 1 ApS	Horsens	1.000	100%

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	111	5.042
Tilgang i årets løb	0	1.296
Kostpris 31. december	<u>111</u>	<u>6.338</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>111</u></b>	<b><u>6.338</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.326	11.164	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	314.318	338.772	0	0
	<b>323.644</b>	<b>349.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 14 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	146	123	0	0
Materielle anlægsaktiver	20.244	20.268	0	0
Låneomkostninger	0	3	0	0
Omsætningsaktiver	-9	-48	0	0
Hensatte forpligtelser	-8.910	-7.284	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	6	0	0	0
	<b>11.477</b>	<b>13.062</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Andre hensættelser

Serviceforpligtelser	40.503	32.671	0	0
	<b>40.503</b>	<b>32.671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	377	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.495	1.490	0	0
Langfristet del	1.495	1.867	0	0
Inden for 1 år	376	376	0	0
	<b>1.871</b>	<b>2.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	431	531	0	0
Langfristet del	431	531	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	97.599	129.561	0	0
	<b>98.030</b>	<b>130.092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	74.872	96.339	0	0
Mellem 1 og 5 år	33.019	15.173	0	0
Langfristet del	107.891	111.512	0	0
Inden for 1 år	3.621	3.545	0	0
	<b>111.512</b>	<b>115.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-47	-183
Finansielle omkostninger	9.612	12.459
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	15.048	12.813
Skat af årets resultat	13.173	9.474
	<b>37.786</b>	<b>34.563</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	28.338	20.019
Ændring i tilgodehavender	-16.715	-12.564
Ændring i andre hensatte forpligtelser	7.832	9.911
Ændring i leverandører mv.	-16.949	21.547
	<b>2.506</b>	<b>38.913</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed</b>		
Materielle anlægsaktiver	0	796
Varebeholdninger	0	5.596
Tilgodehavender	0	4.621
Likvide beholdninger	0	1.085
Gæld og hensættelser	0	-6.327
Merpris ved køb	0	1.770
	0	7.541
Overtagne likvider, netto	0	-1.085
	<b>0</b>	<b>6.456</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 65.000 (2017: TDKK 65.000) med sikkerhed i simple fordringer og nyvognslager.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 10.000 (2017: TDKK 10.000) med sikkerhed i goodwill, produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 10.000 (2017: TDKK 6.000) med sikkerhed i nye vogne.

Koncernen har udstedt skadeløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2017: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 8.834 (2017: TDKK 8.679).

Der er stillet sikkerhed i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 8.834 (2017: TDKK 8.679) over for koncernens realkreditinstitut.

Aktier i Autohuset Vestergaard A/S Personvogne på nominelt TDKK 10.500 er håndpantset til sikkerhed for koncernens mellemværende med Danske Bank.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	1.263	997	0	0
Mellem 1 og 5 år	141	590	0	0
	<b>1.404</b>	<b>1.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Anvisningsforpligtelse vedrørende

operationel leasing. Forventede

restværdier ved kontraktens udløb	6.008	6.742	0	0
-----------------------------------	-------	-------	---	---

Den samlede restforpligtelse for lejeaftaler vedrørende bygninger mv. udgør TDKK 49.682 (2017: TDKK 55.552). Heraf forfalder TDKK 13.332 i 2019.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for bilgæld på TDKK3.864 (2017: TDKK 2.444).

Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor tredjemand med TDKK 3.795 (2017: TDKK 4.195).

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttede virksomheders bankforbindelse i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S koncernen.

Koncernen har over for importører og øvrige relaterede finansieringsselskaber stillet garanti med TDKK 15.000 (2017: TDKK 15.000).

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. AHV Familie Holding ApS er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Nye biler i konsignation, hvor ejendomsretten og den fulde råderet endnu ikke er overgået til koncernen, er ikke indregnet som varelager og leverandørgæld. Pr. 31. december 2018 udgør dette TDKK 332.313 (2017: TDKK 364.445).

# Noter til årsregnskabet

## 21 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Autohuset Vestergaard Holding A/S, Vrøndingvej 3, 8700 Eneaktionær  
Horsens

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for:

Navn	Hjemsted
AHV Familie Holding ApS CVR-nr.: 36 45 92 98	Horsens
Autohuset Vestergaard Holding A/S CVR-nr.: 66 43 88 13	Horsens

## 22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	293	293	5	5
Skatterådgivning	24	14	0	0
Andre ydelser	96	92	5	5
	<b>413</b>	<b>399</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

# Noter til årsregnskabet

## 23 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udover betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter. Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

Der er ikke givet segmentoplysninger på geografiske markeder, da koncernen i al væsentlighed kun opererer på det danske marked.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab samt selskaber, hvori dette selskab direkte eller indirekte råder over flertallet af stemmer. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5-10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, omfatter øvrige værdipapirer, der indregnes til amortiseret kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$