

---

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

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 27 92 99 90

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/4 2017

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 16

Noter, regnskabspraksis 26

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 15. marts 2017

## Direktion

Ryan Rahbæk

## Bestyrelse

Hans Vestergaard  
formand

Ib Thrane

Lars Taarn Pedersen

Helge Hougaard

Erik Würtz Knudsen

Ryan Rahbæk

Peter Dingsø Kjærsgaard

Jesper Wang Mølund

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen 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 årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskab og et koncernregnskab, 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 selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, 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 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 selskabets og koncernens 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 selskabets og koncernens 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 selskabet og koncernen 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 15. marts 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

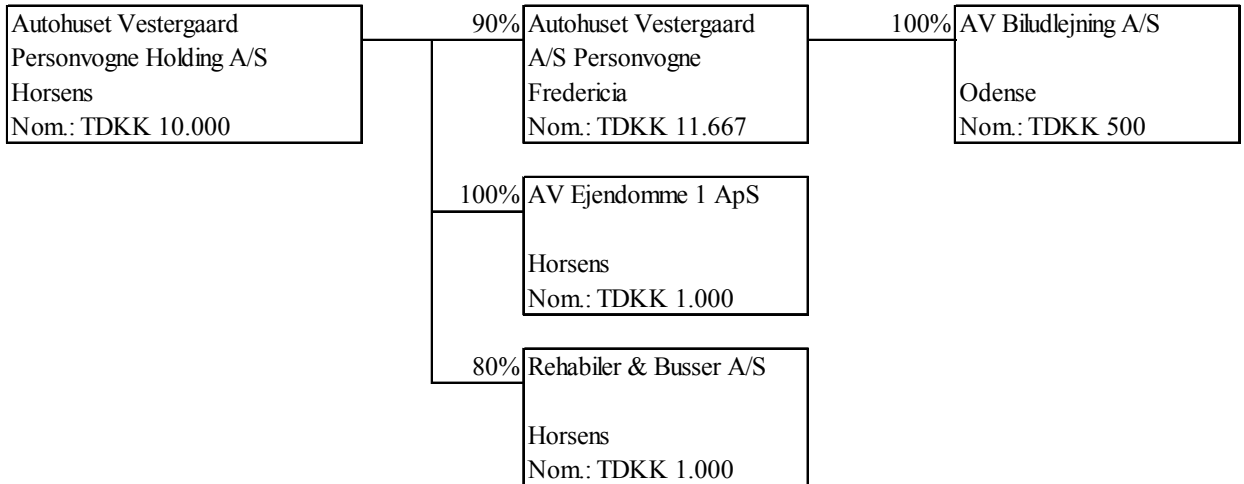
Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor

Lars Østergaard  
statsautoriseret revisor

# 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: 13. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Hans Vestergaard, formand Ib Thrane Lars Taarn Pedersen Helge Hougaard Erik Würtz Knudsen Ryan Rahbæk Peter Densø Kjærsgaard Jesper Wang Mølund
<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>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.515.244	1.919.530	1.487.622	1.318.721	1.278.975
Bruttofortjeneste	94.957	83.980	66.094	59.895	65.143
Resultat af ordinær primær drift	60.096	53.345	38.971	34.403	40.494
Resultat af finansielle poster	-11.496	-11.509	-11.651	-11.260	-12.856
Årets resultat	37.861	32.591	18.779	15.945	19.499
<b>Balance</b>					
Balancesum	798.859	707.131	576.800	484.549	514.999
Egenkapital	219.479	181.918	143.559	124.780	108.835
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-34.515	21.778	-30.080	57.083	21.191
- investeringsaktivitet	-10.998	-12.160	-10.085	-11.784	-4.619
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.593	-9.516	-7.278	-12.178	-6.277
- finansieringsaktivitet	7.283	-18.472	-6.024	-3.162	-7.102
Årets forskydning i likvider	-38.230	-8.854	-46.189	42.137	9.470
Antal medarbejdere	467	421	382	348	322
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	3,8%	4,4%	4,4%	4,5%	5,1%
Overskudsgrad	2,4%	2,8%	2,6%	2,6%	3,2%
Afkastningsgrad	7,5%	7,5%	6,8%	7,1%	7,9%
Soliditetsgrad	27,5%	25,7%	24,9%	25,8%	21,1%
Forrentning af egenkapital	18,9%	20,0%	14,0%	13,7%	19,7%

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet er holdingselskab for koncernens personvognsaktiviteter.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 37.861, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 219.479.

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

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

Selskabet forventer et positivt resultat for 2017.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *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, CVRnr. 36 45 92 98.

# **Ledelsesberetning**

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

## **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>2.515.244</b>	<b>1.919.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-2.420.287	-1.835.550	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>94.957</b>	<b>83.980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	2	-34.861	-30.635	-22	-13
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>60.096</b>	<b>53.345</b>	<b>-22</b>	<b>-13</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	32.922	28.008
Finansielle indtægter	4	431	494	1.700	1.780
Finansielle omkostninger	5	-11.927	-12.003	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>48.600</b>	<b>41.836</b>	<b>34.600</b>	<b>29.775</b>
Skat af årets resultat	6	-10.739	-9.245	-369	-415
<b>Årets resultat</b>		<b>37.861</b>	<b>32.591</b>	<b>34.231</b>	<b>29.360</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	32.922	21.190
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.630	3.231	0	0
Overført resultat	34.231	29.360	1.309	8.170
	<b>37.861</b>	<b>32.591</b>	<b>34.231</b>	<b>29.360</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill		2.575	2.875	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.575</b>	<b>2.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		147.292	149.135	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		6.395	6.926	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.721	5.675	0	0
Indretning af lejede lokaler		36.522	34.719	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>196.930</b>	<b>196.455</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	125.299	98.580
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	37	140	0	0
Andre tilgodehavender	10	4.800	4.846	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.837</b>	<b>4.986</b>	<b>125.299</b>	<b>98.580</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>204.342</b>	<b>204.316</b>	<b>125.299</b>	<b>98.580</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>369.951</b>	<b>305.437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		174.234	130.861	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	18.393	83.132	75.226
Andre tilgodehavender		49.034	46.073	0	0
Periodeafgrænsningsposter		928	1.355	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>224.196</b>	<b>196.682</b>	<b>83.132</b>	<b>75.226</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>370</b>	<b>696</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>594.517</b>	<b>502.815</b>	<b>83.134</b>	<b>75.226</b>
<b>Aktiver</b>		<b>798.859</b>	<b>707.131</b>	<b>208.433</b>	<b>173.806</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	87.694	54.772
Overført resultat		197.150	162.919	109.456	108.147
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>207.150</b>	<b>172.919</b>	<b>207.150</b>	<b>172.919</b>
Minoritetsinteresser		12.329	8.999	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>219.479</b>	<b>181.918</b>	<b>207.150</b>	<b>172.919</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	14.477	10.932	0	0
Andre hensættelser	14	22.758	19.544	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>37.235</b>	<b>30.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.239	2.594	0	0
Kreditinstitutter		2.857	4.995	0	0
Leasingforpligtelser		115.057	118.745	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>120.153</b>	<b>126.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	361	357	0	0
Kreditinstitutter	15	179.130	141.226	0	0
Leasingforpligtelser	15	3.451	2.884	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		103.404	102.986	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.161	7.361	895	453
Selskabsskat		7.143	8.381	369	415
Anden gæld		126.295	105.208	19	19
Periodeafgrænsningsposter		47	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>421.992</b>	<b>368.403</b>	<b>1.283</b>	<b>887</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>542.145</b>	<b>494.737</b>	<b>1.283</b>	<b>887</b>
<b>Passiver</b>		<b>798.859</b>	<b>707.131</b>	<b>208.433</b>	<b>173.806</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdis meto-	resultat	tets-	interesser	
	TDKK	de	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	162.919	172.919	8.999	181.918
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-300	-300
Årets resultat	0	0	34.231	34.231	3.630	37.861
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>197.150</b>	<b>207.150</b>	<b>12.329</b>	<b>219.479</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	54.772	108.147	172.919	0	172.919
Årets resultat	0	32.922	1.309	34.231	0	34.231
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>87.694</b>	<b>109.456</b>	<b>207.150</b>	<b>0</b>	<b>207.150</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		37.861	32.591
Reguleringer	16	33.207	30.874
Ændring i driftskapital	17	-85.656	-23.356
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-14.588</b>	<b>40.109</b>
Renteindbetalinger og lignende		431	494
Renteudbetalinger og lignende		-11.926	-12.003
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-26.083</b>	<b>28.600</b>
Betalt selskabsskat		-8.432	-6.822
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-34.515</b>	<b>21.778</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-3.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.593	-9.516
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-63
Salg af materielle anlægsaktiver		428	419
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		167	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-10.998</b>	<b>-12.160</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-351	-347
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.138	-2.080
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.121	-2.785
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-11.351
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		13.193	0
Minoritetsinteresser		0	-1.366
Betalt udbytte til minoritet - Rehabiliter & Busser A/S		-300	-543
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>7.283</b>	<b>-18.472</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-38.230</b>	<b>-8.854</b>
Likvider 1. januar		-140.530	-131.676
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-178.760</b>	<b>-140.530</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		370	696
Kassekredit		-179.130	-141.226
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-178.760</b>	<b>-140.530</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	2.515.244	1.919.530	0	0
	<b>2.515.244</b>	<b>1.919.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg og service af personvogne m.v.	2.570.634	1.969.886	0	0
Eliminering	-46.210	-50.356	0	0
	<b>2.515.244</b>	<b>1.919.530</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.

## 2 Medarbejderforhold

Lønninger	193.247	164.958	0	0
Pensioner	13.124	11.202	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.259	840	0	0
Andre personaleomkostninger	64	59	0	0
	<b>207.694</b>	<b>177.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	197.083	167.761	0	0
Administrationsomkostninger	10.611	9.298	0	0
	<b>207.694</b>	<b>177.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>1.400</b>	<b>1.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>467</b>	<b>421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>			
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	32.922	28.008		
	<b>32.922</b>	<b>28.008</b>		
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	50	341	1.700	1.780
Andre finansielle indtægter	381	153	0	0
	<b>431</b>	<b>494</b>	<b>1.700</b>	<b>1.780</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	61	0	0
Andre finansielle omkostninger	11.927	11.942	0	0
	<b>11.927</b>	<b>12.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	7.193	8.390	369	415
Årets udskudte skat	3.546	855	0	0
	<b>10.739</b>	<b>9.245</b>	<b>369</b>	<b>415</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	3.000
Kostpris 31. december	3.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	125
Årets afskrivninger	300
	425
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.575</b>
Afskrives over	10 år

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	168.890	25.008	29.187	51.082	274.167
Tilgang i årets løb	168	2.016	4.105	5.304	11.593
Afgang i årets løb	0	-371	-873	0	-1.244
Kostpris 31. december	169.058	26.653	32.419	56.386	284.516
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.755	18.082	23.512	16.363	77.712
Årets afskrivninger	2.011	2.547	3.059	3.501	11.118
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-371	-873	0	-1.244
Ned- og afskrivninger 31. december	21.766	20.258	25.698	19.864	87.586
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>147.292</b>	<b>6.395</b>	<b>6.721</b>	<b>36.522</b>	<b>196.930</b>
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-10 år	2-15 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	130.231	0	0	0	130.231

## Noter til årsregnskabet

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK
Kostpris 1. januar	37.605	36.241
Tilgang i årets løb	0	1.367
Kostpris 31. december	<u>37.605</u>	<u>37.608</u>
Værdireguleringer 1. januar	60.972	40.135
Årets resultat	32.922	28.008
Udbytte til moderselskabet	-6.200	-7.171
Værdireguleringer 31. december	<u>87.694</u>	<u>60.972</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>125.299</u></b>	<b><u>98.580</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Autohuset Vestergaard A/S Personvogne	Fredericia	11.667	90%
Rehabiliter & Busser A/S	Horsens	1.000	80%
AV Ejendomme 1 ApS	Horsens	1.000	100%

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK	Andre tilgodeha- vender TDKK
Kostpris 1. januar	140	4.846
Afgang i årets løb	-103	-46
Kostpris 31. december	<u>37</u>	<u>4.800</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>37</u></b>	<b><u>4.800</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.977	9.360	0	0
Varer under fremstilling	0	1.131	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	359.974	294.946	0	0
	<b>369.951</b>	<b>305.437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 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.

### 13 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	95	67	0	0
Materielle anlægsaktiver	19.366	15.324	0	0
Omsætningsaktiver	60	-382	0	0
Hensatte forpligtelser	-5.007	-4.001	0	0
Gældsforpligtelser	-37	-76	0	0
	<b>14.477</b>	<b>10.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Andre hensættelser

Serviceforpligtelser	22.758	19.544	0	0
	<b>22.758</b>	<b>19.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	754	1.137	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.485	1.457	0	0
Langfristet del	2.239	2.594	0	0
Inden for 1 år	361	357	0	0
	<b>2.600</b>	<b>2.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.857	4.995	0	0
Langfristet del	2.857	4.995	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	179.130	141.226	0	0
	<b>181.987</b>	<b>146.221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	100.287	106.159	0	0
Mellem 1 og 5 år	14.770	12.586	0	0
Langfristet del	115.057	118.745	0	0
Inden for 1 år	3.451	2.884	0	0
	<b>118.508</b>	<b>121.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-431	-494
Finansielle omkostninger	11.927	12.003
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	10.972	10.120
Skat af årets resultat	10.739	9.245
	<b>33.207</b>	<b>30.874</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-64.514	-66.867
Ændring i tilgodehavender	-45.907	-42.838
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.214	6.512
Ændring i leverandører m.v.	21.551	79.837
	<b>-85.656</b>	<b>-23.356</b>



# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed :

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 65.000 (2015: TDKK 65.000) med sikkerhed i simple fordringer og nyvognslager.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 10.000 (2015: TDKK 10.000) med sikkerhed i goodwill, produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 6.000 (2015: TDKK 6.000) med sikkerhed i nye vogne.

Koncernen har udstedt skadeløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2015: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 9.052 (2015: TDKK 9.427).

Der er indgået aftale med en samarbejdspartner, som medfører en tilbagekøbsforpligtelse på TDKK 101 (2015: 1.795).

Der er stillet sikkerhed i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 9.052 (2015: TDKK 9.427) over for koncernens realkreditinstitut.

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor tredjemand med TDKK 4.395 (2015: TDKK 4.395).

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 (2015: 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 2016 udgør dette TDKK 253.030 (2015: TDKK 232.630).

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Autohuset Vestergaard Holding A/S, Vrøndingvej 3, 8700 Horsens	Eneaktionær
Hans Vestergaard, Øsdalvej 31, 7000 Fredericia	Hovedaktionær i det ultimative moderselskab AHV Familie Holding ApS

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for:

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	178	178	0	5
Skatterådgivning	67	0	0	0
Andre ydelser	105	160	0	5
	<b>350</b>	<b>338</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for 2016 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 2016 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 udøver 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, regnskabspraksis**

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

## **Noter, regnskabspraksis**

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.

### **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.

# Noter, regnskabspraksis

## Administrationsomkostninger

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

## 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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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 fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 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.

## Noter, regnskabspraksis

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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.

### 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 og de associerede virksomheder.



## **Noter, regnskabspraksis**

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet 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**

Nye vogne er optaget til kostpris. Brugte vogne er optaget til laveste værdi af henholdsvis kostpris og forventet salgspris med fradrag for leveringsomkostninger.

Reservedelslageret er optaget til kostpris reduceret med nedskrivninger for ukurans.

Råvarer og hjælpematerialer er optaget til kostpris.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### **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.

## **Noter, regnskabspraksis**

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, 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 renteomkostning over låneperioden.

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

## Noter, regnskabspraksis

### 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.

## 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$