



---

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

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2015**

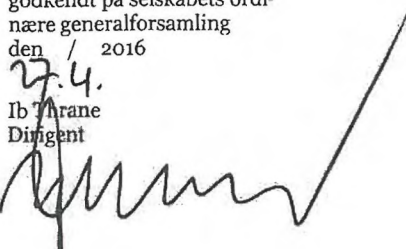
---

CVR-nr. 27 92 99 90

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den / 2016

27.4.

Ib Tharane  
Direktør



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Noter til årsregnskabet	14
Regnskabspraksis	24

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

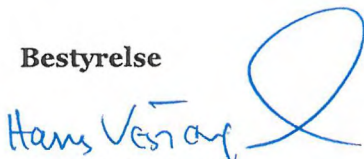
Horsens, den 9. marts 2016

### Direktion



Ryan Rahbæk

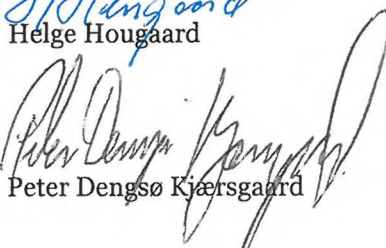
### Bestyrelse



Hans Vestergaard  
formand



Helge Hougaard



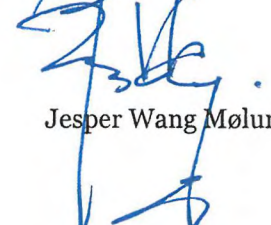
Peter Dengsø Kjærsgaard



Ib Thrane



Erik Würtz Knudsen



Jesper Wang Mølund



Lars Taarn Pedersen



Ryan Rahbæk

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 9. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor

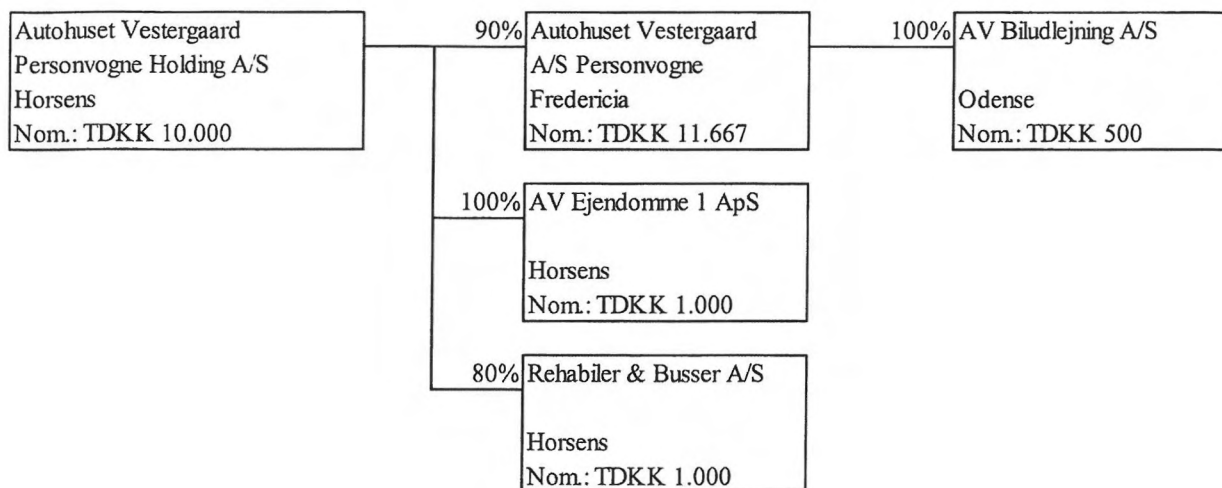


Lars Østergaard  
statsautoriseret revisor

## 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: 12. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Hans Vestergaard, formand Ib Thrane Lars Taarn Pedersen Helge Hougaard Erik Würtz Knudsen Ryan Rahbæk Peter Dengsø 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
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for Autohuset Vestergaard Holding A/S, Horsens, CVR-nr. 66 43 88 13, og AHV Familie Holding ApS, Horsens, CVR-nr. 36 45 92 98.

## Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.919.530	1.487.622	1.318.721	1.278.975	1.302.533
Bruttofortjeneste	83.980	66.094	59.895	65.143	64.861
Resultat af ordinær primær drift	53.345	38.971	34.403	40.494	41.748
Resultat af finansielle poster	-11.509	-11.651	-11.260	-12.856	-12.990
Årets resultat	29.360	18.779	15.945	19.499	21.065
<b>Balance</b>					
Balancesum	707.131	576.800	484.549	514.999	530.705
Egenkapital	172.919	143.559	124.780	108.835	89.336
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	21.778	-30.080	57.083	21.191	-9.865
- investeringsaktivitet	-12.160	-10.085	-11.784	-4.619	-12.538
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-9.516	-7.278	-12.178	-6.277	-20.868
- finansieringsaktivitet	-18.472	-6.024	-3.162	-7.102	5.007
Årets forskydning i likvider	-8.854	-46.189	42.137	9.470	-17.396
Antal medarbejdere	421	382	348	322	310
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	4,4%	4,4%	4,5%	5,1%	5,0%
Overskudsgrad	2,8%	2,6%	2,6%	3,2%	3,2%
Afkastningsgrad	7,5%	6,8%	7,1%	7,9%	7,8%
Soliditetsgrad	24,5%	24,9%	25,8%	21,1%	16,8%
Forrentning af egenkapital	18,6%	14,0%	13,7%	19,7%	26,7%

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



## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabet er holdingselskab for koncernens personvognsaktiviteter.

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 29.360, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 172.919.

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

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

Selskabet forventer et positivt resultat for 2016.

### **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 op miljøforhold og arbejder løbende på at sikre optimale arbejdsbetingelser for værkstedsmedarbejdere m.v., og på at minimere den miljømæssige påvirkning af omgivelserne.

#### ***Videnressourcer***

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

#### ***Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar***

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

## **Ledelsesberetning**

### **Andel af det underrepræsenterede køn**

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

### **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 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 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	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.919.530</b>	<b>1.487.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-1.835.550	-1.421.528	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>83.980</b>	<b>66.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		-30.635	-27.123	-13	-19
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>53.345</b>	<b>38.971</b>	<b>-13</b>	<b>-19</b>
Andre driftsindtægter		0	18	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>53.345</b>	<b>38.989</b>	<b>-13</b>	<b>-19</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	28.008	17.106
Finansielle indtægter	4	494	537	1.780	1.805
Finansielle omkostninger	5	-12.003	-12.188	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.836</b>	<b>27.338</b>	<b>29.775</b>	<b>18.892</b>
Skat af årets resultat	6	-9.245	-6.399	-415	-113
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>32.591</b>	<b>20.939</b>	<b>29.360</b>	<b>18.779</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.231	-2.160	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>29.360</b>	<b>18.779</b>	<b>29.360</b>	<b>18.779</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	21.190	10.326
Overført resultat	29.360	18.779	8.170	8.453
	<b>29.360</b>	<b>18.779</b>	<b>29.360</b>	<b>18.779</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Goodwill		2.875	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>2.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		149.135	151.136	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		6.926	5.859	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.675	5.119	0	0
Indretning af lejede lokaler		34.719	35.239	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>196.455</b>	<b>197.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	98.580	76.375
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	140	140	0	0
Andre tilgodehavender	10	4.846	4.783	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.986</b>	<b>4.923</b>	<b>98.580</b>	<b>76.375</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>204.316</b>	<b>202.276</b>	<b>98.580</b>	<b>76.375</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>305.437</b>	<b>238.570</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		130.861	107.165	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.393	0	75.226	67.644
Andre tilgodehavender		46.073	25.428	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.355	2.858	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>196.682</b>	<b>135.451</b>	<b>75.226</b>	<b>67.644</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>696</b>	<b>503</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>502.815</b>	<b>374.524</b>	<b>75.226</b>	<b>67.646</b>
<b>Aktiver</b>		<b>707.131</b>	<b>576.800</b>	<b>173.806</b>	<b>144.021</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	54.772	33.582
Overført resultat		162.919	133.559	108.147	99.977
<b>Egenkapital</b>	12	<b>172.919</b>	<b>143.559</b>	<b>172.919</b>	<b>143.559</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	13	<b>8.999</b>	<b>7.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	10.932	10.077	0	0
Andre hensættelser	15	19.544	13.032	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>30.476</b>	<b>23.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.594	2.945	0	0
Kreditinstitutter		4.995	7.075	0	0
Leasingforpligtelser		** 118.745	121.745	0	** 0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>126.334</b>	<b>131.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	357	353	0	0
Kreditinstitutter	16	141.226	132.179	0	0
Leasingforpligtelser	16	2.884	2.669	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		102.986	63.628	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.361	319	453	0
Selskabsskat		8.381	6.813	415	437
Anden gæld		105.208	64.729	19	25
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>368.403</b>	<b>270.690</b>	<b>887</b>	<b>462</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>494.737</b>	<b>402.455</b>	<b>887</b>	<b>462</b>
<b>Passiver</b>		<b>707.131</b>	<b>576.800</b>	<b>173.806</b>	<b>144.021</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Medarbejderforhold	2				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		29.360	18.779
Reguleringer	20	34.105	30.174
Ændring i driftskapital	21	-23.356	-60.164
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>40.109</b>	<b>-11.211</b>
Renteindbetalinger og lignende		494	537
Renteudbetalinger og lignende		-12.003	-12.191
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>28.600</b>	<b>-22.865</b>
Betalt selskabsskat		-6.822	-7.215
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>21.778</b>	<b>-30.080</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-9.516	-7.278
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-63	-2.928
Salg af materielle anlægsaktiver		419	121
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-12.160</b>	<b>-10.085</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-347	-342
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.080	-1.653
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.785	-2.554
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-11.351	-1.254
Minoritetsinteresser		-1.366	0
Betalt udbytte til minoritet - Rehabiliter & Busser A/S		-543	-221
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-18.472</b>	<b>-6.024</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-8.854</b>	<b>-46.189</b>
Likvider 1. januar		-131.676	-85.487
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-140.530</b>	<b>-131.676</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		696	503
Kassekredit		<u>-141.226</u>	<u>-132.179</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<u><b>-140.530</b></u>	<u><b>-131.676</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	1.919.530	1.487.622	0	0
	<b>1.919.530</b>	<b>1.487.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg og service af personvogne m.v.	1.969.886	1.507.943	0	0
Eliminering	-50.356	-20.321	0	0
	<b>1.919.530</b>	<b>1.487.622</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	164.958	141.924	0	0
Pensioner	11.202	10.608	0	0
Andre omkostninger til social sikring	840	765	0	0
Andre personaleomkostninger	59	0	0	0
	<b>177.059</b>	<b>153.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	167.761	144.253	0	0
Administrationsomkostninger	9.298	9.044	0	0
	<b>177.059</b>	<b>153.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse**

	<b>1.954</b>	<b>2.336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	--------------	--------------	----------	----------

**Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere**

	<b>421</b>	<b>382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------



## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>			
	2015		2014	
	TDKK		TDKK	
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	28.008		17.106	
	<b>28.008</b>		<b>17.106</b>	
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015		2014	
	TDKK		TDKK	
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	341	378	1.780	1.805
Andre finansielle indtægter	153	159	0	0
	<b>494</b>	<b>537</b>	<b>1.780</b>	<b>1.805</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	25	0	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	61	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	11.942	12.163	0	0
	<b>12.003</b>	<b>12.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.390	6.818	415	437
Årets udskudte skat	855	-294	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-324	0	-324
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	199	0	0
	<b>9.245</b>	<b>6.399</b>	<b>415</b>	<b>113</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	3.000
Kostpris 31. december	3.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
Årets afskrivninger	125
Ned- og afskrivninger 31. december	125
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.875</b>
Afskrives over	10 år

### 8 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	168.890	34.254	34.347	48.659	286.150
Tilgang i årets løb	0	3.291	3.788	2.437	9.516
Afgang i årets løb	0	-12.537	-8.948	-14	-21.499
Kostpris 31. december	168.890	25.008	29.187	51.082	274.167
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.754	28.395	29.228	13.420	88.797
Årets afskrivninger	2.001	2.197	2.840	2.957	9.995
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-12.510	-8.556	-14	-21.080
Ned- og afskrivninger 31. december	19.755	18.082	23.512	16.363	77.712
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>149.135</b>	<b>6.926</b>	<b>5.675</b>	<b>34.719</b>	<b>196.455</b>
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-10 år	2-15 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	131.368	0	0	0	

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	36.241	36.241
Tilgang i årets løb	1.367	0
Kostpris 31. december	<u>37.608</u>	<u>36.241</u>
Værdireguleringer 1. januar	40.135	33.258
Årets resultat	28.008	17.106
Udbytte til moderselskabet	-7.171	-10.230
Værdireguleringer 31. december	<u>60.972</u>	<u>40.134</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>98.580</u></b>	<b><u>76.375</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Dattervirksomheder til disse selskaber fremgår af koncernoversigten på side 5.

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	140	4.783
Tilgang i årets løb	0	63
Kostpris 31. december	<u>140</u>	<u>4.846</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>140</u></b>	<b><u>4.846</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.360	6.625	0	0
Varer under fremstilling	1.131	0	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	294.946	231.945	0	0
	<b>305.437</b>	<b>238.570</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Egenkapital

### Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	133.559	143.559
Årets resultat	0	0	29.360	29.360
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>162.919</b>	<b>172.919</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	33.582	99.977	143.559
Årets resultat	0	21.190	8.170	29.360
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>54.772</b>	<b>108.147</b>	<b>172.919</b>

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.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>13 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	7.677	5.738
Afgang i årets løb	-1.366	0
Betalt udbytte	-543	-221
Andel af årets resultat	3.231	2.160
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>8.999</b>	<b>7.677</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	67	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	15.324	13.269	0	0
Omsætningsaktiver	-382	-362	0	0
Hensatte forpligtelser	-4.001	-2.672	0	0
Gældsforpligtelser	-76	-158	0	0
	<b>10.932</b>	<b>10.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Andre hensættelser

Serviceforpligtelser	19.544	13.032	0	0
	<b>19.544</b>	<b>13.032</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Serviceforpligtelserne forfalder mellem 0 - 5 år.

# 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	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.137	1.512	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.457	1.433	0	0
Langfristet del	2.594	2.945	0	0
Inden for 1 år	357	353	0	0
	<b>2.951</b>	<b>3.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	4.995	7.075	0	0
Langfristet del	4.995	7.075	0	0
Inden for 1 år	140.948	132.069	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	278	110	0	0
Kortfristet del	141.226	132.179	0	0
	<b>146.221</b>	<b>139.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	106.159	107.979	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.586	13.766	0	0
Langfristet del	118.745	121.745	0	0
Inden for 1 år	2.884	2.669	0	0
	<b>121.629</b>	<b>124.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Den samlede restforpligtelse for lejeaftaler vedrørende bygninger mv. udgør TDKK 77.854 (2014: TDKK 38.695). Heraf forfalder TDKK 14.482 i 2016.

### Sikkerhedsstillelser

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 65.000 (2014: TDKK 65.000) med sikkerhed i simple fordringer og nyvognslager.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 10.000 (2014: TDKK 10.000) med sikkerhed i goodwill, produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 6.000 (2014: TDKK 0) med sikkerhed i nye vogne.

Koncernen har udstedt skadeløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2014: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør TDKK 9.427 (2013: TDKK 9.955).

Der er stillet sikkerhed i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 9.427 (2014: TDKK 9.955) 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.

### Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået en aftale med en samarbejdspartner, som medfører en tilbagekøbsforpligtelse på TDKK 1.795 (2014: TDKK 810).





# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter og ejerforhold

### 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

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

## 20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Finansielle indtægter	-494	-537
Finansielle omkostninger	12.003	12.188
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	10.120	9.964
Skat af årets resultat	9.245	6.399
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.231	2.160
	<b>34.105</b>	<b>30.174</b>

## 21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-66.867	-42.285
Ændring i tilgodehavender	-42.838	-49.847
Ændring i andre hensatte forpligtelser	6.512	4.482
Ændring i leverandører m.v.	79.837	27.486
	<b>-23.356</b>	<b>-60.164</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for 2015 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 2015 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.

## 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 balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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.

# Regnskabspraksis

## 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 leasingydelserne, 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.

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.

## Regnskabspraksis

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.

### 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. 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.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år.

#### 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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives 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.

## Regnskabspraksis

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.

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.

# Regnskabspraksis

## Egenkapital

### *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, 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.



# Regnskabspraksis

## 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 minus 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", "Værdipapirer" 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$