

---

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

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 27 92 99 90

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/4 2018

Ib Thrane  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 13. marts 2018

## Direktion

Ryan Rahbæk

## Bestyrelse

Lars Taarn Pedersen  
formand

Hans Vestergaard

Ib Thrane

Ryan Rahbæk

Anders Kamp Jensen

Jeppe Vestergaard

Jens Prytz Sørensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 13. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen

statsautoriseret revisor

mne23333

Lars Østergaard

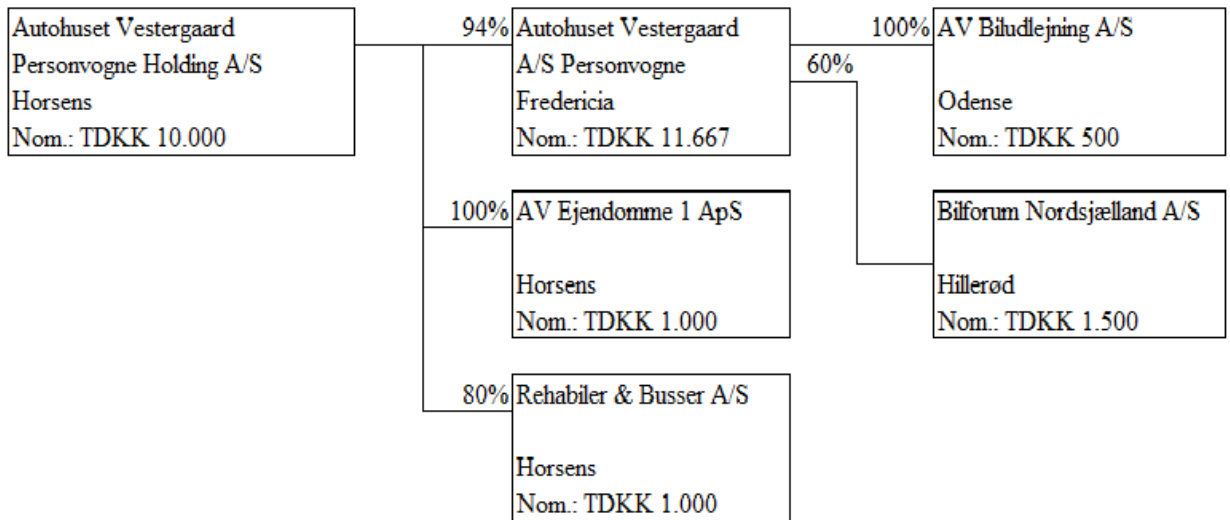
statsautoriseret revisor

mne26806

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S Vrøndingvej 3 8700 Horsens  CVR-nr.: 27 92 99 90 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 14. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Lars Taarn Pedersen, formand Hans Vestergaard Ib Thrane Ryan Rahbæk Anders Kamp Jensen Jeppe Vestergaard Jens Prytz Sørensen
<b>Direktion</b>	Ryan Rahbæk
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Focus Advokater P/S Englandsgade 25 5100 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Gothersgade 18 7000 Fredericia

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.575.656	2.348.856	1.919.530	1.487.622	1.318.721
Bruttofortjeneste	82.947	89.592	83.980	66.094	59.895
Resultat af ordinær primær drift	54.945	60.089	53.345	38.971	34.403
Resultat af finansielle poster	-12.276	-11.489	-11.509	-11.651	-11.260
Årets resultat	33.195	37.861	32.591	18.779	15.945
<b>Balance</b>					
Balancesum	808.131	798.859	707.131	576.800	484.549
Egenkapital	249.906	219.479	181.918	143.559	124.780
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	87.911	-34.515	21.778	-30.080	57.083
- investeringsaktivitet	-32.407	-10.998	-12.160	-10.085	-11.784
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-25.116	-11.593	-9.516	-7.278	-12.178
- finansieringsaktivitet	-4.440	7.283	-18.472	-6.024	-3.162
Årets forskydning i likvider	51.064	-38.230	-8.854	-46.189	42.137
Antal medarbejdere	495	467	421	382	348
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	3,2%	3,8%	4,4%	4,4%	4,5%
Overskudsgrad	2,1%	2,6%	2,8%	2,6%	2,6%
Afkastningsgrad	6,8%	7,5%	7,5%	6,8%	7,1%
Soliditetsgrad	30,9%	27,5%	25,7%	24,9%	25,8%
Forrentning af egenkapital	14,1%	18,9%	20,0%	14,0%	13,7%

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

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet er holdingselskab for koncernens personvognsaktiviteter.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 33.195, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 249.906.

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, CVR-nr. 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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>2.575.656</b>	<b>2.348.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	3	-2.492.709	-2.259.264	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>82.947</b>	<b>89.592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	3	-28.002	-29.503	-18	-22
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>54.945</b>	<b>60.089</b>	<b>-18</b>	<b>-22</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	29.809	32.922
Finansielle indtægter	5	183	431	1.918	1.700
Finansielle omkostninger	6	-12.459	-11.920	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>42.669</b>	<b>48.600</b>	<b>31.709</b>	<b>34.600</b>
Skat af årets resultat	7	-9.474	-10.739	-418	-369
<b>Årets resultat</b>		<b>33.195</b>	<b>37.861</b>	<b>31.291</b>	<b>34.231</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	8.907	32.922
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.904	3.630	0	0
Overført resultat	31.291	34.231	22.384	1.309
	<b>33.195</b>	<b>37.861</b>	<b>31.291</b>	<b>34.231</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Goodwill		4.326	2.575	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.326</b>	<b>2.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		145.452	147.292	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		8.307	6.395	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.000	6.721	0	0
Indretning af lejede lokaler		48.356	36.522	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>210.115</b>	<b>196.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	139.233	125.299
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	111	37	0	0
Andre tilgodehavender	11	5.042	4.800	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.153</b>	<b>4.837</b>	<b>139.233</b>	<b>125.299</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>219.594</b>	<b>204.342</b>	<b>139.233</b>	<b>125.299</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>349.936</b>	<b>369.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		171.219	174.234	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	100.056	83.132
Andre tilgodehavender		62.021	49.034	0	0
Periodeafgrænsningsposter		3.496	928	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>236.736</b>	<b>224.196</b>	<b>100.056</b>	<b>83.132</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.865</b>	<b>370</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>588.537</b>	<b>594.517</b>	<b>100.062</b>	<b>83.134</b>
<b>Aktiver</b>		<b>808.131</b>	<b>798.859</b>	<b>239.295</b>	<b>208.433</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	96.601	87.694
Overført resultat		228.441	197.150	131.840	109.456
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>238.441</b>	<b>207.150</b>	<b>238.441</b>	<b>207.150</b>
Minoritetsinteresser		11.465	12.329	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>249.906</b>	<b>219.479</b>	<b>238.441</b>	<b>207.150</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	13.062	14.477	0	0
Andre hensættelser	15	32.671	22.758	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>45.733</b>	<b>37.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.867	2.239	0	0
Kreditinstitutter		531	2.857	0	0
Leasingforpligtelser		111.512	115.057	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>113.910</b>	<b>120.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	376	361	0	0
Kreditinstitutter	16	129.561	179.130	0	0
Leasingforpligtelser	16	3.545	3.451	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		148.837	103.404	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.281	2.161	415	895
Selskabsskat		11.538	7.143	418	369
Anden gæld		102.441	126.295	21	19
Periodeafgrænsningsposter		3	47	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>398.582</b>	<b>421.992</b>	<b>854</b>	<b>1.283</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>512.492</b>	<b>542.145</b>	<b>854</b>	<b>1.283</b>
<b>Passiver</b>		<b>808.131</b>	<b>798.859</b>	<b>239.295</b>	<b>208.433</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

# 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	interesser	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	197.150	207.150	12.329	219.479
Tilgang i forbindelse med opkøb	0	0	0	0	2.308	2.308
Afgang i forbindelse med køb af minoritetsaktionær	0	0	0	0	-4.480	-4.480
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-595	-595
Årets resultat	0	0	31.291	31.291	1.903	33.194
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>228.441</b>	<b>238.441</b>	<b>11.465</b>	<b>249.906</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	87.694	109.456	207.150	0	207.150
Årets resultat	0	8.907	22.384	31.291	0	31.291
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>96.601</b>	<b>131.840</b>	<b>238.441</b>	<b>0</b>	<b>238.441</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		33.195	37.861
Reguleringer	17	34.563	33.200
Ændring i driftskapital	18	38.913	-85.656
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>106.671</b>	<b>-14.595</b>
Renteindbetalinger og lignende		184	431
Renteudbetalinger og lignende		-12.450	-11.919
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>94.405</b>	<b>-26.083</b>
Betalt selskabsskat		-6.494	-8.432
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>87.911</b>	<b>-34.515</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-551	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-25.116	-11.593
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-315	0
Salg af materielle anlægsaktiver		31	428
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	167
Køb af virksomhed	19	-6.456	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-32.407</b>	<b>-10.998</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-361	-351
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.325	-2.138
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.451	-3.121
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		120	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	13.193
Minoritetsinteresser		2.172	0
Betalt udbytte til minoritet		-595	-300
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.440</b>	<b>7.283</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>51.064</b>	<b>-38.230</b>
Likvider 1. januar		-178.760	-140.530
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-127.696</b>	<b>-178.760</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.865	370
Kassekredit		<u>-129.561</u>	<u>-179.130</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>-127.696</u></b>	<b><u>-178.760</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	2.575.656	2.348.856	0	0
	<b>2.575.656</b>	<b>2.348.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg og service af personvogne mv.	2.615.085	2.384.834	0	0
Eliminering	-39.754	-46.210	0	0
	<b>2.575.656</b>	<b>2.348.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## Noter til årsregnskabet

### 3 Medarbejderforhold

Lønninger	207.050	193.247	0	0
Pensioner	14.522	13.124	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.159	1.259	0	0
Andre personaleomkostninger	699	64	0	0
	<b>223.430</b>	<b>207.694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Produktionsomkostninger	210.875	197.083	0	0
Administrationsomkostninger	12.555	10.611	0	0
	<b>223.430</b>	<b>207.694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse**

	<b>1.662</b>	<b>1.540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	--------------	--------------	----------	----------

**Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere**

	<b>495</b>	<b>467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

#### Moderselskab

2017	2016
TDKK	TDKK

### 4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder

	29.809	32.922
	<b>29.809</b>	<b>32.922</b>

#### Koncern

2017	2016
TDKK	TDKK

#### Moderselskab

2017	2016
TDKK	TDKK

### 5 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede

virksomheder	43	50	1.918	1.700
Andre finansielle indtægter	140	381	0	0
	<b>183</b>	<b>431</b>	<b>1.918</b>	<b>1.700</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	175	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	12.284	11.920	0	0
	<b>12.459</b>	<b>11.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 7 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	10.970	7.193	418	369
Årets udskudte skat	-1.496	3.546	0	0
	<b>9.474</b>	<b>10.739</b>	<b>418</b>	<b>369</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	3.000
Tilgang i årets løb	2.319
Kostpris 31. december	5.319
Ned- og afskrivninger 1. januar	425
Årets afskrivninger	568
Ned- og afskrivninger 31. december	993
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.326</b>
Afskrives over	10 år

## 9 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	169.058	26.653	32.219	56.386	284.316
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	523	272	795
Tilgang i årets løb	210	4.384	4.790	15.731	25.115
Afgang i årets løb	0	-239	-43	0	-282
Kostpris 31. december	169.268	30.798	37.489	72.389	309.944
Ned- og afskrivninger 1. januar	21.766	20.258	25.698	19.562	87.284
Årets afskrivninger	2.050	2.472	3.834	4.471	12.827
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-239	-43	0	-282
Ned- og afskrivninger 31. december	23.816	22.491	29.489	24.033	99.829
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>145.452</b>	<b>8.307</b>	<b>8.000</b>	<b>48.356</b>	<b>210.115</b>
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-10 år	2-15 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	129.094	0	0	0	129.094

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	37.603	37.605
Tilgang i årets løb	5.029	0
Kostpris 31. december	<u>42.632</u>	<u>37.605</u>
Værdireguleringer 1. januar	87.694	60.972
Årets resultat	29.810	32.922
Udbytte til moderselskabet	-20.903	-6.200
Værdireguleringer 31. december	<u>96.601</u>	<u>87.694</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>139.233</u></b>	<b><u>125.299</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>2.319</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	37	4.800
Tilgang i årets løb	74	312
Afgang i årets løb	0	-70
Kostpris 31. december	<u>111</u>	<u>5.042</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>111</u></b>	<b><u>5.042</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	11.164	9.977	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	338.772	359.974	0	0
	<b>349.936</b>	<b>369.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Egenkapital

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

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

### 14 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	123	95	0	0
Materielle anlægsaktiver	20.268	19.366	0	0
Låneomkostninger	3	0	0	0
Omsætningsaktiver	-48	60	0	0
Hensatte forpligtelser	-7.284	-5.007	0	0
Gældsforpligtelser	0	-37	0	0
	<b>13.062</b>	<b>14.477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Andre hensættelser

Serviceforpligtelser	32.671	22.758	0	0
	<b>32.671</b>	<b>22.758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	377	754	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.490	1.485	0	0
Langfristet del	1.867	2.239	0	0
Inden for 1 år	376	361	0	0
	<b>2.243</b>	<b>2.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	531	2.857	0	0
Langfristet del	531	2.857	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	129.561	179.130	0	0
	<b>130.092</b>	<b>181.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	96.339	100.287	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.173	14.770	0	0
Langfristet del	111.512	115.057	0	0
Inden for 1 år	3.545	3.451	0	0
	<b>115.057</b>	<b>118.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-183	-431
Finansielle omkostninger	12.459	11.920
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	12.813	10.972
Skat af årets resultat	9.474	10.739
	<b>34.563</b>	<b>33.200</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	20.019	-64.514
Ændring i tilgodehavender	-12.564	-45.907
Ændring i andre hensatte forpligtelser	9.911	3.214
Ændring i leverandører mv.	21.547	21.551
	<b>38.913</b>	<b>-85.656</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed</b>		
Materielle anlægsaktiver	796	0
Varebeholdninger	5.596	0
Tilgodehavender	4.621	0
Likvide beholdninger	1.085	0
Gæld og hensættelser	-6.327	0
Merpris ved køb	1.770	0
	<b>7.541</b>	<b>0</b>
Overtagne likvider, netto	-1.085	0
	<b>6.456</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstituter:

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 65.000 (2016: TDKK 65.000) med sikkerhed i simple fordringer og nyvognslager.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 10.000 (2016: TDKK 10.000) med sikkerhed i goodwill, produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar.

Der er afgivet virksomhedspant på TDKK 6.000 (2016: TDKK 6.000) med sikkerhed i nye vogne.

Koncernen har udstedt skadeløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2016: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 8.679 (2016: TDKK 9.052).

Der er indgået aftale med en samarbejdspartner, som medfører en tilbagekøbsforpligtelse på TDKK 0 (2016: TDKK 101).

Der er stillet sikkerhed i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 8.679 (2016: TDKK 9.052) over for koncernens realkreditinstitut.

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

#### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

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

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede

restværdier ved kontrakternes udløb	6.742	0	0	0
Leje forpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	590	0	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Den samlede restforpligtelse for lejeaftaler vedrørende bygninger mv. udgør TDKK 55.552 (2016: TDKK 63.713). Heraf forfalder TDKK 12.678 i 2018.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for bilgæld på TDKK 2.444.

Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor tredjemand med TDKK 4.195 (2016: 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 (2016: 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 2017 udgør dette TDKK 364.445 (2016: TDKK 253.030).

# Noter til årsregnskabet

## 21 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for:

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

## 22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	293	178	5	5
Skatterådgivning	14	67	0	0
Andre ydelser	92	105	5	5
	<b>399</b>	<b>350</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget enkelte reklassifikationer i årsrapporten vedrørende eliminering af intern handel. Disse reklassifikationer påvirker ikke resultat eller egenkapital. Der er foretaget tilretning af sammenligningstal.

Koncern- og årsregnskab for 2017 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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

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

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



# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- 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.

### 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.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

### Værdipapirer

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

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

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

## **Noter til årsregnskabet**

### **23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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