

---

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

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 27 92 99 90

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/3 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 26. marts 2020

## Direktion

Ryan Rahbæk

## Bestyrelse

Lars Taarn Pedersen  
formand

Hans Vestergaard

Otto Frederik Spliid

Ryan Rahbæk

Anders Kamp Jensen

Jeppe Vestergaard

Jens Prytz Sørensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 26. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen

statsautoriseret revisor

mne23333

Lars Østergaard

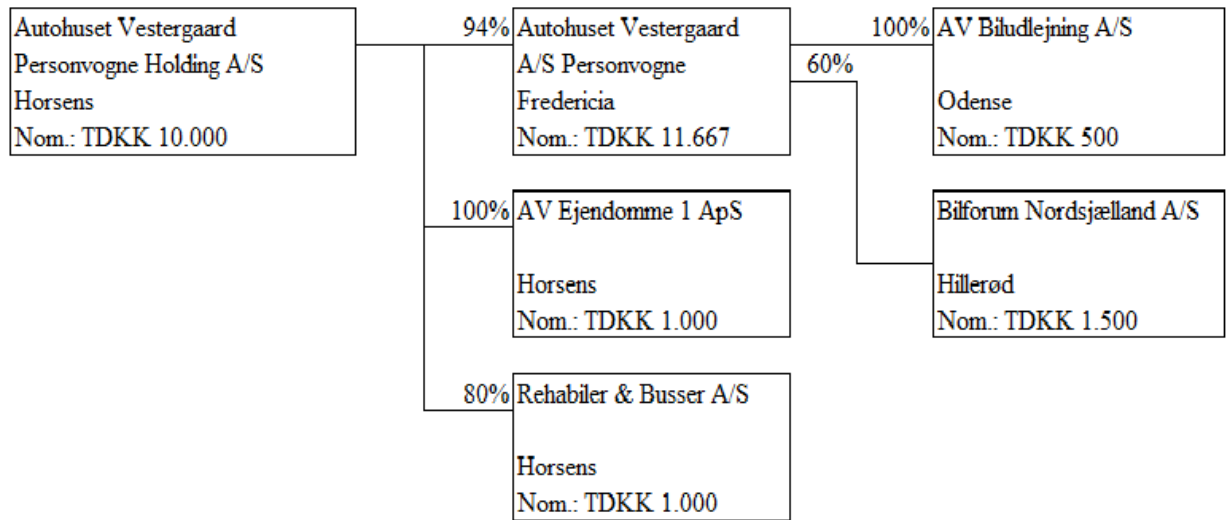
statsautoriseret revisor

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: 16. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Lars Taarn Pedersen, formand Hans Vestergaard Otto Frederik Spliid Ryan Rahbæk Anders Kamp Jensen Jeppe Vestergaard Jens Prytz Sørensen
<b>Direktion</b>	Ryan Rahbæk
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Focus Advokater P/S Englandsgade 25 5100 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Kolding Åpark 8H 6000 Kolding

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	3.038.012	2.868.149	2.575.329	2.348.856	1.919.530
Bruttofortjeneste	96.996	100.623	83.221	89.592	83.980
Resultat af ordinær primær drift	62.010	68.032	55.002	60.089	53.345
Resultat af finansielle poster	-10.546	-9.565	-12.333	-11.489	-11.509
Årets resultat	40.085	45.294	33.195	37.861	32.591
<b>Balance</b>					
Balancesum	927.774	809.761	808.131	798.859	707.131
Egenkapital	334.485	294.800	249.906	219.479	181.918
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	19.049	65.561	87.911	-34.515	21.778
- investeringsaktivitet	-54.082	-25.601	-32.407	-10.998	-12.160
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-34.495	-24.534	-25.116	-11.593	-9.516
- finansieringsaktivitet	458	-7.239	-4.440	7.283	-18.472
Årets forskydning i likvider	-40.020	32.725	51.064	-38.230	-8.854
Antal medarbejdere	587	548	495	467	421
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	3,2%	3,5%	3,2%	3,8%	4,4%
Overskudsgrad	2,0%	2,4%	2,1%	2,6%	2,8%
Afkastningsgrad	6,7%	8,4%	6,8%	7,5%	7,5%
Soliditetsgrad	36,1%	36,4%	30,9%	27,5%	25,7%
Forrentning af egenkapital	12,7%	16,6%	14,1%	18,9%	20,0%

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

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet er holdingselskab for koncernens personvognsaktiviteter.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 40.085, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 334.485.

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

Årets resultat anses som mindre tilfredsstillende.

Koncernen har i 2019 opkøbt 2 Opel forretninger i Birkerød og Hillerød. Efterfølgende er Opel forretningen sammenlagt med selskabets Peugeot forretning i Birkerød.

I Hillerød sammenlægges Opel og Volvo forretningen i løbet 2020 i det nye anlæg i Hillerød, der er erhvervet i forbindelse med købet.

## 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.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af COVID-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Koncernen forventede før COVID-19 udbruddet et positivt resultat for 2020 på niveau med 2019. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt COVID-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen påregner dog, at den forventede udvikling vil blive påvirket negativt.

## 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.

# **Ledelsesberetning**

## **Videnressourcer**

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

## **Redegørelse for samfundsansvar**

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

## **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

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

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

## **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>3.038.012</b>	<b>2.868.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	3	-2.941.016	-2.767.526	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>96.996</b>	<b>100.623</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	3	-34.986	-32.591	-17	-17
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>62.010</b>	<b>68.032</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>62.010</b>	<b>68.032</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	35.464	40.285
Finansielle indtægter	5	77	47	2.150	2.033
Finansielle omkostninger	6	-10.623	-9.612	-12	-8
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.464</b>	<b>58.467</b>	<b>37.585</b>	<b>42.293</b>
Skat af årets resultat	7	-11.379	-13.173	-441	-442
<b>Årets resultat</b>		<b>40.085</b>	<b>45.294</b>	<b>37.144</b>	<b>41.851</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Goodwill		15.357	3.562	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>15.357</b>	<b>3.562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		146.871	146.390	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		14.391	8.306	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.978	7.964	0	0
Indretning af lejede lokaler		66.113	57.478	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>242.353</b>	<b>220.138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	205.582	174.818
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	1.415	111	0	0
Andre tilgodehavender	12	6.234	6.338	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.649</b>	<b>6.449</b>	<b>205.582</b>	<b>174.818</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>265.359</b>	<b>230.149</b>	<b>205.582</b>	<b>174.818</b>
<b>Varebeholdninger</b>	13	<b>391.082</b>	<b>323.644</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		214.784	187.291	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.935	112.779	106.789
Andre tilgodehavender		51.598	62.746	0	0
Udskudt skatteaktiv	15	88	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		4.328	1.368	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>270.798</b>	<b>253.340</b>	<b>112.779</b>	<b>106.789</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>535</b>	<b>2.628</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>662.415</b>	<b>579.612</b>	<b>112.780</b>	<b>106.792</b>
<b>Aktiver</b>		<b>927.774</b>	<b>809.761</b>	<b>318.362</b>	<b>281.610</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	162.953	132.186
Overført resultat		307.436	270.292	144.483	138.106
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>317.436</b>	<b>280.292</b>	<b>317.436</b>	<b>280.292</b>
Minoritetsinteresser		17.049	14.508	0	0
<b>Egenkapital</b>	14	<b>334.485</b>	<b>294.800</b>	<b>317.436</b>	<b>280.292</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	10.722	11.477	0	0
Andre hensættelser	16	48.376	40.503	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>59.098</b>	<b>51.980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.123	1.495	0	0
Kreditinstitutter		734	431	0	0
Leasingforpligtelser		104.129	107.871	0	0
Deposita		192	187	0	0
Anden gæld		9.887	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>116.065</b>	<b>109.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	376	376	0	0
Kreditinstitutter	17	130.081	97.599	0	0
Leasingforpligtelser	17	3.741	3.641	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	270	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		159.425	127.903	2	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.025	1.396	462	438
Selskabsskat		12.040	15.860	441	860
Anden gæld	17	108.438	105.947	21	20
Periodeafgrænsningsposter		0	5	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>418.126</b>	<b>352.997</b>	<b>926</b>	<b>1.318</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>534.191</b>	<b>462.981</b>	<b>926</b>	<b>1.318</b>
<b>Passiver</b>		<b>927.774</b>	<b>809.761</b>	<b>318.362</b>	<b>281.610</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	8				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi- meto-	resultat	tets-	interesser	
	TDKK	de	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	0	270.292	280.292	14.508	294.800
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-400	-400
Årets resultat	0	0	37.144	37.144	2.941	40.085
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>307.436</b>	<b>317.436</b>	<b>17.049</b>	<b>334.485</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	132.186	138.106	280.292	0	280.292
Årets resultat	0	30.767	6.377	37.144	0	37.144
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>162.953</b>	<b>144.483</b>	<b>317.436</b>	<b>0</b>	<b>317.436</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		40.085	45.294
Reguleringer	18	39.741	37.786
Ændring i driftskapital	19	-34.184	2.506
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>45.642</b>	<b>85.586</b>
Renteindbetalinger og lignende		78	47
Renteudbetalinger og lignende		-10.628	-9.637
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>35.092</b>	<b>75.996</b>
Betalt selskabsskat		-16.043	-10.435
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>19.049</b>	<b>65.561</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-34.495	-24.534
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-1.200	-1.296
Salg af materielle anlægsaktiver		1.194	229
Køb af virksomhed	20	-19.581	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-54.082</b>	<b>-25.601</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-372	-374
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-100
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.642	-3.545
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-2.820
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		5	4
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		303	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		4.564	0
Betalt udbytte til minoritet		-400	-400
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>458</b>	<b>-7.235</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-34.575</b>	<b>32.725</b>
Likvider 1. januar		-94.971	-127.696
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-129.546</b>	<b>-94.971</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		535	2.628
Kassekredit		<u>-130.081</u>	<u>-97.599</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>-129.546</u></b>	<b><u>-94.971</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af COVID-19.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	2.973.032	2.868.149	0	0
Nettoomsætning udland	64.980	0	0	0
	<b>3.038.012</b>	<b>2.868.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg og service af personvogne mv.	3.092.687	2.871.952	0	0
Eliminering	-54.675	-28.051	0	0
	<b>3.038.012</b>	<b>2.868.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	243.047	227.706	0	0
Pensioner	17.259	15.709	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.548	1.323	0	0
Andre personaleomkostninger	124	108	0	0
	<b>261.978</b>	<b>244.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	247.384	231.105	0	0
Administrationsomkostninger	14.594	13.741	0	0
	<b>261.978</b>	<b>244.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.593	1.553	0	0
Bestyrelse	567	568	0	0
	<b>2.160</b>	<b>2.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>587</b>	<b>548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	35.582	40.385
Afskrivning af goodwill	-118	-100
	<b>35.464</b>	<b>40.285</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.150	2.033
Andre finansielle indtægter	77	47	0	0
	<b>77</b>	<b>47</b>	<b>2.150</b>	<b>2.033</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	26	18	12	8
Andre finansielle omkostninger	10.597	9.594	0	0
	<b>10.623</b>	<b>9.612</b>	<b>12</b>	<b>8</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	12.223	14.757	441	442
Årets udskudte skat	-844	-1.584	0	0
	<b>11.379</b>	<b>13.173</b>	<b>441</b>	<b>442</b>
<b>8 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	30.767	35.585
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.941	3.443	0	0
Overført resultat	37.144	41.851	6.377	6.266
	<b>40.085</b>	<b>45.294</b>	<b>37.144</b>	<b>41.851</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	5.319
Tilgang i årets løb	13.000
Kostpris 31. december	18.319
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.757
Årets afskrivninger	1.205
Ned- og afskrivninger 31. december	2.962
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.357</b>
Afskrives over	5-10 år

## 10 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	172.316	33.172	39.814	87.077	332.379
Tilgang i årets løb	2.843	8.480	13.139	15.558	40.020
Afgang i årets løb	0	-210	-2.209	0	-2.419
Kostpris 31. december	175.159	41.442	50.744	102.635	369.980
Ned- og afskrivninger 1. januar	25.926	24.866	31.850	29.599	112.241
Årets afskrivninger	2.362	2.395	4.997	6.923	16.677
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-210	-1.081	0	-1.291
Ned- og afskrivninger 31. december	28.288	27.051	35.766	36.522	127.627
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>146.871</b>	<b>14.391</b>	<b>14.978</b>	<b>66.113</b>	<b>242.353</b>
Afskrives over	5-50 år	2-12 år	3-10 år	2-15 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	126.820	0	0	0	126.820

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>11 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	42.632	42.632
Kostpris 31. december	42.632	42.632
Værdireguleringer 1. januar	132.186	96.601
Årets resultat	35.582	40.385
Udbytte til moderselskabet	-4.700	-4.700
Afskrivning på goodwill	-118	-100
Værdireguleringer 31. december	162.950	132.186
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>205.582</b>	<b>174.818</b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	2.319	2.319

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%

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Andre værdipa- piper og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	111	6.338
Tilgang i årets løb	1.304	0
Afgang i årets løb	0	-104
Kostpris 31. december	1.415	6.234
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.415</b>	<b>6.234</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	10.486	9.326	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	380.596	314.318	0	0
	<b>391.082</b>	<b>323.644</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 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.

### 15 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	493	146	0	0
Materielle anlægsaktiver	20.806	20.244	0	0
Omsætningsaktiver	89	-9	0	0
Hensatte forpligtelser	-10.643	-8.910	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-111	6	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	88	0	0	0
	<b>10.722</b>	<b>11.477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	88	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 16 Andre hensættelser

Serviceforpligtelser	48.376	40.503	0	0
	<b>48.376</b>	<b>40.503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 17 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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.123	1.495	0	0
Langfristet del	1.123	1.495	0	0
Inden for 1 år	376	376	0	0
	<b>1.499</b>	<b>1.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	734	431	0	0
Langfristet del	734	431	0	0
Inden for 1 år	366	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	129.715	97.599	0	0
Kortfristet del	130.081	97.599	0	0
	<b>130.815</b>	<b>98.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	88.118	92.284	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.011	15.587	0	0
Langfristet del	104.129	107.871	0	0
Inden for 1 år	3.741	3.641	0	0
	<b>107.870</b>	<b>111.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	192	187	0	0
Langfristet del	192	187	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>192</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	9.887	0	0	0
Langfristet del	9.887	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	108.437	105.980	21	20
	<b>118.324</b>	<b>105.980</b>	<b>21</b>	<b>20</b>

### 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Finansielle indtægter	-77	-47
Finansielle omkostninger	10.623	9.612
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	17.816	15.048
Skat af årets resultat	11.379	13.173
	<b>39.741</b>	<b>37.786</b>

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-61.692	28.338
Ændring i tilgodehavender	-19.305	-16.715
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.343	7.832
Ændring i leverandører mv.	42.470	-16.949
	<b>-34.184</b>	<b>2.506</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed</b>		
Materielle anlægsaktiver	5.525	0
Varebeholdninger	5.746	0
Øvrige hensættelser	-3.530	0
Øvrige gældsforpligtelser	-1.160	0
Goodwill	13.000	0
	<b>19.581</b>	<b>0</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :

Der er afgivet virksomhedspant med sikkerhed i simple fordringer og nyvognslager.	65.000	65.000	0	0
Der er afgivet virksomhedspant med sikkerhed i goodwill, produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar.	10.000	10.000	0	0
Der er afgivet virksomhedspant med sikkerhed i nye vogne	25.000	10.000	0	0
Koncernen har udstedt skadeløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2018: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør	8.400	8.345	0	0
Der er stillet sikkerhed i ejendomme overfor koncernens realkreditinstitut	8.400	8.345	0	0

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	3.030	1.263	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	141	0	0
	<b>3.030</b>	<b>1.404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	6.430	6.008	0	0
Koncernen har afgivet tilbagekøbsforpligtelser vedrørende biler	50.074	19.440	0	0
Den samlede restforpligtelse for lejeaftaler vedrørende bygninger mv. udgør				
Heraf forfalder TDKK 6.357 i 2020.	70.021	49.682	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for bilgæld på TDKK 5.373 (2018: TDKK 3.864).

Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor tredjemand med TDKK 3.645 (2018: TDKK 3.795).

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

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

Selskabet har under visse betingelser en forpligtelse til at erhverve op til 20% af datterselskabet Rehabiliter & Busser A/S's nominelle kapital til indre værdi fra selskabets minoritetsaktionærer.

Koncernen har over for importører og øvrige relaterede finansieringsselskaber stillet garanti med TDKK 15.000 (2018: TDKK 15.000).

# Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

Koncernen har under visse betingelser en forpligtelse til at erhverve kapitalandele fra koncernens minoritetskapitalejere til en indre værdi op til TDKK 13.644.

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 2019 udgør dette TDKK 317.761 (2018: TDKK 332.313).

## 22 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Transaktioner

Gennemførte transaktioner med nærtstående parter er i årets løb indgået på normale markedsvilkår. Der gives derfor med henvisning til årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 ikke yderligere oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.

#### 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

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	293	293	5	5
Skatterådgivning	0	24	0	0
Andre ydelser	107	96	5	5
	<b>400</b>	<b>413</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for 2019 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 2019 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Virksomhedssammenslutninger

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 omkostningertil rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

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

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

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

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

### Leasing

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



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Segmentoplysninger

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Produktionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Ved ledelsens fastsættelse af afskrivningsperiode, har ledelsen valgt at tage udgangspunkt i brugstiderne, som er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der ertale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige goodwill er tilknyttet brugstider, som vurderes langsigtede i det der er tale om goodwill tilknyttede markeder, hvor selskabet har en stærk markedsprofil og hvor der løbende foretages investeringer til imødegå potentialet. Ledelsen vurderer derfor indtjeningsprofilen, som værende af længere varighed.

Baseret på ovenstående har ledelsen vurderet, at det vil være mest retvisende at afskrivningsperioden for goodwill udgør 5-10 år. Ledelsen vil desuden årligt revurdere brugstiderne, så de afspejler den løbende markeds og indtjeningsprofil. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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	2 - 15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal 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

#### *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.

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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**

### **24 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.

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

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