

---

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

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 27 92 99 90

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/4 2022

Otto Frederik Spliid  
Dirigent



**pwc**

# 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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 17. marts 2022

## Direktion

Ryan Rahbæk  
direktør

## Bestyrelse

Lars Taarn Pedersen  
formand

Otto Frederik Spliid

Ryan Rahbæk

Hans Henning Vestergaard

Anders Kamp Jensen

Jeppe Ghawsi-Vestergaard

# 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 med-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 17. marts 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

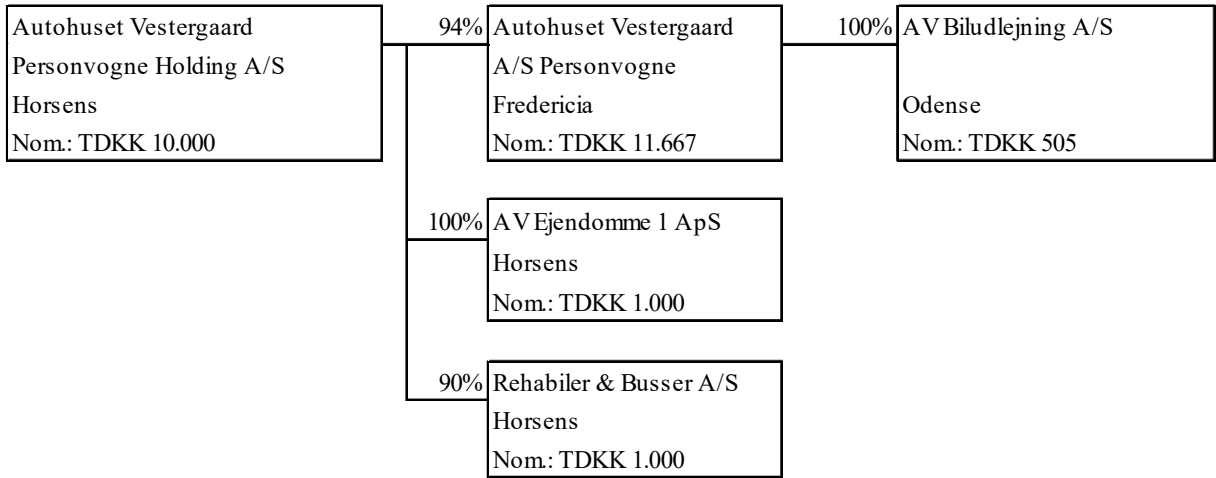
Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
mne23333

Keld A. M. Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne40037

# 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: 18. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Lars Taarn Pedersen, formand Otto Frederik Spliid Ryan Rahbæk Hans Henning Vestergaard Anders Kamp Jensen Jeppe Ghawsi-Vestergaard
<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 Cortex Park Vest 3 5230 Odense M
<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:

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	3.470.535	3.100.751	3.038.012	2.868.149	2.575.329
Resultat af ordinær primær drift	81.313	51.403	58.739	68.032	55.002
Resultat før finansielle poster	86.767	54.556	62.010	68.032	55.002
Resultat af finansielle poster	-9.856	-10.760	-10.546	-9.565	-12.333
Årets resultat	59.993	33.755	40.085	45.294	33.195
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.001.285	918.946	927.686	809.761	808.131
Egenkapital	423.421	363.714	334.485	294.800	249.906
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-17.364	56.468	19.049	65.561	87.911
- investeringsaktivitet	-16.430	-16.958	-54.082	-25.601	-32.407
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-22.270	-21.135	-34.495	-24.534	-25.116
- finansieringsaktivitet	-6.658	6.748	458	-7.239	-4.440
Årets forskydning i likvider	-40.452	46.258	-34.575	32.721	51.064
Antal medarbejdere	599	579	587	548	495
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	2,5%	1,8%	2,0%	2,4%	2,1%
Afkastningsgrad	8,7%	5,9%	6,7%	8,4%	6,8%
Soliditetsgrad	42,3%	39,6%	36,1%	36,4%	30,9%
Forrentning af egenkapital	15,2%	9,7%	12,7%	16,6%	14,1%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet er holdingselskab for koncernens personvognsselskaber.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 59.993, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 423.421.

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

Årets resultat blev væsentlig bedre end 2020. Dette henførbart til et højere aktivitetsniveau og en væsentlig bedre indtjening på brugte biler, som der har været stor efterspørgsel efter i 2021, bl.a. som følge af lange leveringstider på nye biler.

## 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

Ledelsen forventer en omsætning i intervallet DKK 3,5 – 3,8 mia., og et resultat før skat i intervallet DKK 50-55 mio., alt afhængig af udviklingen i året. Specielt krigen i Ukraine vil kunne påvirke efterspørgslen, og bilfabrikkernes produktion vil også kunne påvirkes af mangel på komponenter mv. Endvidere bliver selskabet påvirket af de højere energipriser.

## Forskning og udvikling

Koncernen afholder ikke omkostninger til forskning. Selskabets ansatte udannes løbende, således de følger med udviklingen indenfor selskabets forretning.

## 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

Koncernen rekrutterer og fastholder fortsat kompetente medarbejdere, der løbende efteruddannes.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til årsrapporten for moderselskabet Autohuset Vestergaard Holding A/S, CVR-nr. 66 43 88 13.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Der henvises til årsrapporten for moderselskabet Autohuset Vestergaard Holding A/S, CVR-nr. 66 43 88 13.

## Redegørelse for dataetik

Der henvises til årsrapporten for moderselskabet Autohuset Vestergaard Holding A/S, CVR-nr. 66 43 88 13.

## 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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>3.470.535</b>	<b>3.100.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		5.454	3.153	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.949.075	-2.649.397	0	0
Andre eksterne omkostninger		-137.003	-128.501	-33	-35
<b>Bruttoresultat</b>		<b>389.911</b>	<b>326.006</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>
Personaleomkostninger	2	-278.115	-250.126	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-25.029	-21.324	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>86.767</b>	<b>54.556</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	54.794	30.301
Finansielle indtægter	4	86	106	2.293	2.200
Finansielle omkostninger	5	-9.942	-10.866	0	-8
<b>Resultat før skat</b>		<b>76.911</b>	<b>43.796</b>	<b>57.054</b>	<b>32.458</b>
Skat af årets resultat	6	-16.918	-10.041	-497	-474
<b>Årets resultat</b>		<b>59.993</b>	<b>33.755</b>	<b>56.557</b>	<b>31.984</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Goodwill		9.229	14.471	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>9.229</b>	<b>14.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		142.402	144.462	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		20.491	17.639	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.620	15.354	0	0
Indretning af lejede lokaler		60.346	63.305	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>237.859</b>	<b>240.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	286.149	236.954
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	579	765	0	0
Deposita	11	289	288	0	0
Andre tilgodehavender	11	4.577	4.852	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.445</b>	<b>5.905</b>	<b>286.149</b>	<b>236.954</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>252.533</b>	<b>261.136</b>	<b>286.149</b>	<b>236.954</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>452.408</b>	<b>396.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		260.998	222.488	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	120.291	113.397
Andre tilgodehavender		32.393	35.899	0	0
Selskabsskat		484	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.944	2.423	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>295.819</b>	<b>260.810</b>	<b>120.291</b>	<b>113.397</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>525</b>	<b>851</b>	<b>40</b>	<b>9</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>748.752</b>	<b>657.810</b>	<b>120.331</b>	<b>113.406</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.001.285</b>	<b>918.946</b>	<b>406.480</b>	<b>350.360</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital	14	10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	236.849	187.654
Overført resultat		395.978	339.421	159.129	151.767
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>405.978</b>	<b>349.421</b>	<b>405.978</b>	<b>349.421</b>
Minoritetsinteresser		17.443	14.293	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>423.421</b>	<b>363.714</b>	<b>405.978</b>	<b>349.421</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	14.126	12.212	0	0
Andre hensættelser	16	47.799	47.834	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>61.925</b>	<b>60.046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		9.186	9.736	0	0
Kreditinstitutter		0	369	0	0
Leasingforpligtelser		96.339	100.287	0	0
Deposita		201	196	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>105.726</b>	<b>110.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	555	556	0	0
Kreditinstitutter	17	124.633	84.139	0	0
Leasingforpligtelser	17	3.948	3.843	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		111.631	123.590	20	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.753	10.616	0	0
Selskabsskat		14.978	8.368	471	915
Anden gæld		145.218	152.528	11	24
Periodeafgrænsningsposter	18	497	958	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>410.213</b>	<b>384.598</b>	<b>502</b>	<b>939</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>515.939</b>	<b>495.186</b>	<b>502</b>	<b>939</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.001.285</b>	<b>918.946</b>	<b>406.480</b>	<b>350.360</b>
Resultatdisponering	7				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Begivenheder efter balancedagen	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

# 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	339.421	349.421	14.293	363.714
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-400	-400
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	114	114
Årets resultat	0	0	56.557	56.557	3.436	59.993
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>395.978</b>	<b>405.978</b>	<b>17.443</b>	<b>423.421</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000	187.654	151.767	349.421	0	349.421
Årets resultat	0	49.195	7.362	56.557	0	56.557
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000</b>	<b>236.849</b>	<b>159.129</b>	<b>405.978</b>	<b>0</b>	<b>405.978</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021	2020
		TDKK	TDKK
Årets resultat		59.993	33.755
Reguleringer	19	51.803	41.972
Ændring i driftskapital	20	-110.426	3.623
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.370</b>	<b>79.350</b>
Renteindbetalinger og lignende		86	106
Renteudbetalinger og lignende		-9.943	-10.854
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-8.487</b>	<b>68.602</b>
Betalt selskabsskat		-8.877	-12.134
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-17.364</b>	<b>56.468</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-164	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-22.270	-21.135
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-340	0
Regulering af immaterielle anlægsaktiver		0	541
Salg af materielle anlægsaktiver		5.543	1.892
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		801	1.744
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-16.430</b>	<b>-16.958</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-556	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1	-365
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.843	-3.740
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-1.863	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		5	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	8.789
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	6.591
Afgang minoritetsinteresser		-400	-4.527
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.658</b>	<b>6.748</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		TDKK	TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-40.452</b>	<b>46.258</b>
Likvider 1. januar		-83.288	-129.546
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-123.740</b>	<b>-83.288</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		525	851
Kassekredit		-124.265	-84.139
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-123.740</b>	<b>-83.288</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	3.390.779	3.008.622	0	0
Nettoomsætning, udland	79.756	92.129	0	0
	<b>3.470.535</b>	<b>3.100.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiviteter</b>				
Salg og service af personvogne mv.	3.540.741	3.138.125	0	0
Eliminering	-70.206	-37.374	0	0
	<b>3.470.535</b>	<b>3.100.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	256.139	230.438	0	0
Pensioner	20.305	18.070	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.671	1.618	0	0
	<b>278.115</b>	<b>250.126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.223</b>	<b>1.974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>599</b>	<b>579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			54.914	30.411
Afskrivning af goodwill			-120	-110
			<b>54.794</b>	<b>30.301</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.293	2.200
Andre finansielle indtægter	86	106	0	0
	<b>86</b>	<b>106</b>	<b>2.293</b>	<b>2.200</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	525	650	0	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	24	24	0	8
Andre finansielle omkostninger	9.393	10.192	0	0
	<b>9.942</b>	<b>10.866</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	15.004	8.463	497	474
Årets udskudte skat	1.914	1.578	0	0
	<b>16.918</b>	<b>10.041</b>	<b>497</b>	<b>474</b>

## Noter til årsregnskabet

7 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	49.195	24.701
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.436	1.771	0	0
Overført resultat	56.557	31.984	7.362	7.283
	<b>59.993</b>	<b>33.755</b>	<b>56.557</b>	<b>31.984</b>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	19.792
Tilgang i årets løb	163
Kostpris 31. december	19.955
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.321
Årets afskrivninger	5.405
Ned- og afskrivninger 31. december	10.726
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.229</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	175.249	43.913	43.548	107.994
Tilgang i årets løb	448	6.436	10.637	4.749
Afgang i årets løb	0	-175	-6.568	-5
Kostpris 31. december	<u>175.697</u>	<u>50.174</u>	<u>47.617</u>	<u>112.738</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.787	26.274	28.194	44.689
Årets afskrivninger	2.508	3.503	6.022	7.703
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-94	-1.219	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>33.295</u>	<u>29.683</u>	<u>32.997</u>	<u>52.392</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>142.402</u></b>	<b><u>20.491</u></b>	<b><u>14.620</u></b>	<b><u>60.346</u></b>
Afskrives over	<u>5-50 år</u>	<u>2-12 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>2-15 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>124.545</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	43.704	42.632
Tilgang i årets løb	0	1.071
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>43.704</u>	<u>43.703</u>
Værdireguleringer 1. januar	193.251	162.950
Årets afgang	0	0
Årets resultat	54.914	30.411
Udbytte til moderselskabet	-5.600	0
Afskrivning på goodwill	-120	-110
Værdireguleringer 31. december	<u>242.445</u>	<u>193.251</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>286.149</u></b>	<b><u>236.954</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>0</u>	<u>548</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	Vejle	1.000	90%
AV Ejendomme 1 ApS	Vejle	1.000	100%

For datterselskaber af ovenstående kapitalandele henvises der til koncernoversigt.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.415	288	4.852
Tilgang i årets løb	339	1	0
Afgang i årets løb	0	0	-275
Kostpris 31. december	<u>1.754</u>	<u>289</u>	<u>4.577</u>
Nedskrivninger 1. januar	650	0	0
Årets nedskrivninger	525	0	0
Nedskrivninger 31. december	<u>1.175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>579</u></b>	<b><u>289</u></b>	<b><u>4.577</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	12.341	11.073	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	440.067	385.076	0	0
	<b><u>452.408</u></b>	<b><u>396.149</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 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.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	12.212	10.634	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.914	1.578	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>14.126</b>	<b>12.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 16 Andre hensættelser

Serviceforpligtelse	47.799	47.834	0	0
	<b>47.799</b>	<b>47.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	7.096	7.621	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.090	2.115	0	0
Langfristet del	9.186	9.736	0	0
Inden for 1 år	555	556	0	0
	<b>9.741</b>	<b>10.292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	369	0	0
Langfristet del	0	369	0	0
Inden for 1 år	368	365	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	124.265	83.774	0	0
Kortfristet del	124.633	84.139	0	0
	<b>124.633</b>	<b>84.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	79.442	83.839	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.897	16.448	0	0
Langfristet del	96.339	100.287	0	0
Inden for 1 år	3.948	3.843	0	0
	<b>100.287</b>	<b>104.130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	201	196	0	0
Langfristet del	201	196	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>201</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021 TDKK	2020 TDKK
Finansielle indtægter	-86	-106
Finansielle omkostninger	9.942	10.866
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.029	21.171
Skat af årets resultat	16.918	10.041
	<b>51.803</b>	<b>41.972</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-56.258	-5.067
Ændring i tilgodehavender	-34.523	9.901
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-32	-542
Ændring i leverandører m.v.	-19.613	-669
	<b>-110.426</b>	<b>3.623</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	9.155	9.744	0	0
---	-------	-------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

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 biler.	25.000	25.000	0	0
---	--------	--------	---	---

Koncernen har udstedt skadesløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2020: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør	9.155	9.744	0	0
---	-------	-------	---	---

## Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

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

Koncernen har afgivet tilbagekøbsforpligtelser vedrørende biler	48.535	31.847	0	0
Den samlede restforpligtelse for lejeaftaler vedrørende bygninger mv. udgør	55.376	56.018	0	0

### Kautions- og garantiforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for bilgæld på TDKK 6.809 (2020: TDKK 4.911).

Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor tredjemand med TDKK 1.350 (2020: TDKK 2.500).

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

Koncernen har udstedt kaution overfor importører og øvrige relaterede finansieringsselskaber med TDKK 2.500 (2020: TDKK 7.500).

Moderselskabet og koncernen har gennem garantiselskab stillet garanti overfor tredjemand på TDKK 45.975 (2020: TDKK 45.675), herunder Skattestyrelsen med TDKK 45.000 (2020: TDKK 45.000) vedrørende tilknyttede selskabers registreringsafgift.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

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 2021 udgør dette TDKK 174.259 (2020: TDKK 209.648).

# Noter til årsregnskabet

## 22 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Hans Vestergaard og familie, Toldbodvej 58, Snoghøj, 7000 Fredericia	Hovedaktionær
AHV Familie Holding ApS, Vrøndingvej 3, 8700 Horsens	Moderselskab
AHV ApS, Vrøndingvej 3, 8700 Horsens	Moderselskab

#### 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 moderselskabet

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

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	321	318	5	5
Skatterådgivning	0	4	0	0
Andre ydelser	105	206	15	15
	<b>426</b>	<b>528</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

### 24 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S for 2021 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 2021 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

# Noter til årsregnskabet

## 25 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**

#### **Virksomhedssammenlægninger**

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

### **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 (finansiell 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.



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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 materielle anlægsaktiver, tilskud fra statslige støtteordninger samt leje- og administrationsindtægter.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **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.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab. 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

## 25 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 er tale 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

Bygninger	5-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	2-15 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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, hovedkontorejendomme og andre aktiver, 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 og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsvær-

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

di.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre værdipapir, deposita og sikkerhedsstillelser.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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