

---

# **AHV Familie Holding ApS**

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 36 45 92 98

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2016

  
Ryan Rahbæk  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15
Regnskabspraksis	27

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for AHV Familie Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 31. maj 2016

**Direktion**

  
Hans Vestergaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AHV Familie Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for AHV Familie Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 31. maj 2016

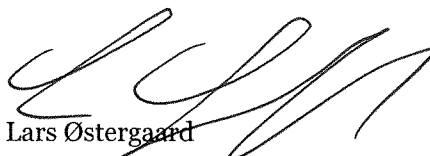
**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor



Lars Østergaard  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

AHV Familie Holding ApS  
Vrøndingvej 3  
8700 Horsens

CVR-nr.: 36 45 92 98  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Horsens

**Direktion**

Hans Vestergaard

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

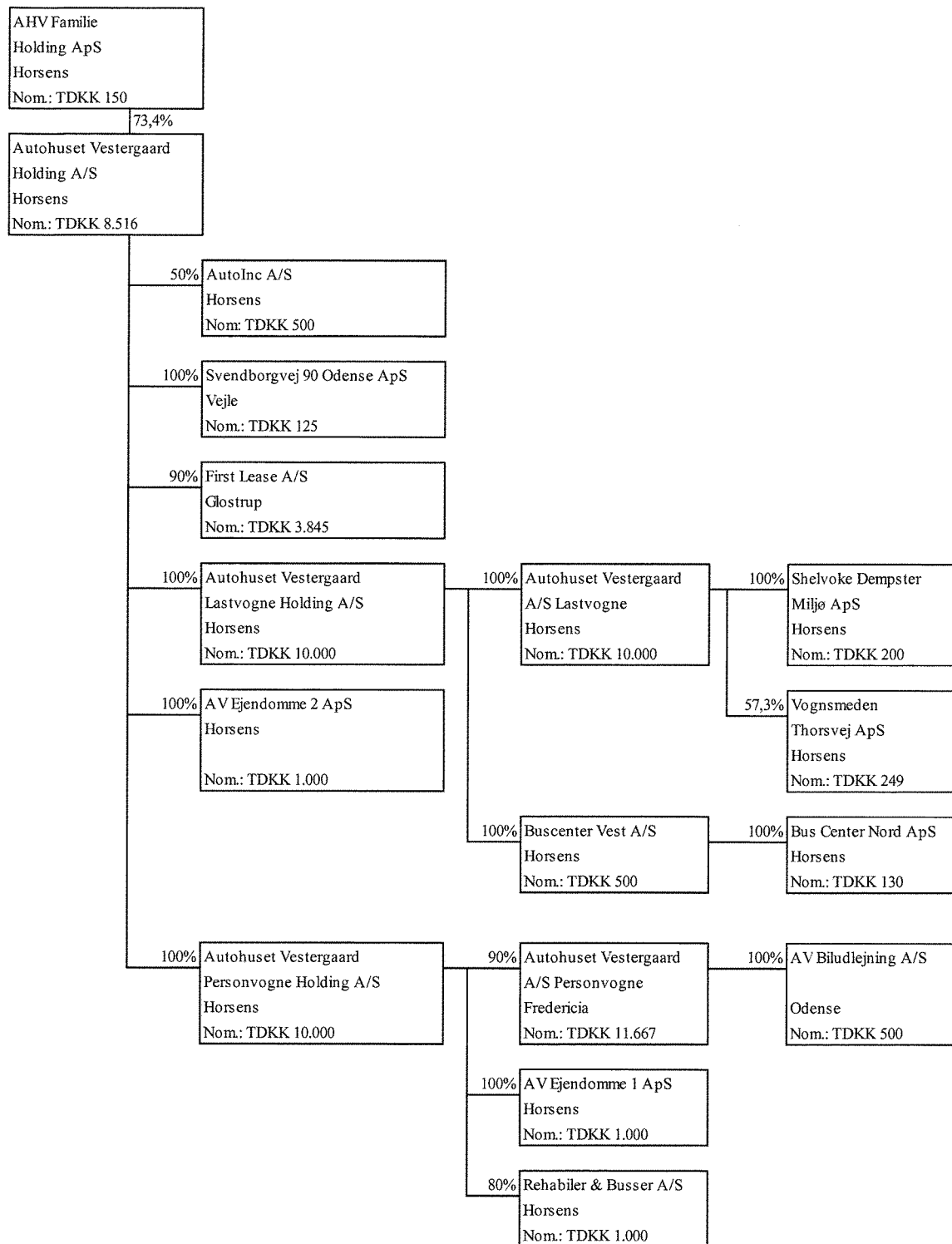
**Advokat**

Focus Advokater P/S  
Englandsgade 25  
5000 Odense C

**Pengeinstitut**

Danske Bank  
Gothersgade 18  
7000 Fredericia

# Koncernoversigt



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.504.760	2.021.901	1.865.141	1.794.198	1.772.224
Resultat af ordinær primær drift	104.741	76.042	66.671	69.436	65.500
Resultat før finansielle poster	104.310	75.911	66.367	68.506	65.029
Resultat af finansielle poster	-13.299	-15.538	-14.428	-13.859	-15.850
Årets resultat	51.281	33.680	29.313	30.756	28.254
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.300.477	1.099.166	949.945	284.460	937.288
Egenkapital	313.892	271.962	248.232	229.713	208.827
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	103.253	55.643	125.875	101.626	32.108
- investeringsaktivitet	-128.698	-102.262	-63.025	-114.485	-16.145
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-189.596	-113.797	-88.724	-166.502	-106.913
- finansieringsaktivitet	5.502	7.288	-23.485	28.027	-33.802
Årets forskydning i likvider	-19.943	-39.331	39.365	15.168	-17.839
<b>Antal medarbejdere</b>					
	621	571	535	495	470
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	6,9%	6,9%	6,8%	7,2%	6,9%
Overskudsgrad	4,2%	3,8%	3,6%	3,8%	3,7%
Afkastningsgrad	8,0%	6,9%	7,0%	24,1%	6,9%
Soliditetsgrad	24,1%	24,7%	26,1%	80,8%	22,3%
Forrentning af egenkapital	17,5%	12,9%	12,3%	14,0%	14,3%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for AHV Familie Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive holding- og investeringsvirksomhed og hermed beslægtet virksomhed. Selskabet er øverste moderselskab for en række driftsselskaber, der beskæftiger sig med handel og reparation af personbiler, lastbiler og busser samt lignende virksomhed.

Koncernen har afdelinger på Fyn, i Trekantsområdet og i Nordsjælland.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 51.281, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 313.892.

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

Årets resultat er vurderet tilfredsstillende. Koncernen forventer et positivt resultat for 2016.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Der foreligger ikke særlig risici udover almindelig kommercielle risici i koncernen.

### *Markedsrisici*

Generelt er autobranschen meget afhængig af den samfunds- og privatøkonomiske udvikling i Danmark.

### *Eksternt miljø*

Koncernen lægger vægt på miljøforhold og arbejder løbende på at sikre optimale arbejdsbetingelser for værkstedsmedarbejdere mv., og på at minimere den miljømæssige påvirkning af omgivelserne.

## Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke på tidspunkt for aflæggelsen af årsrapporten udarbejdet særlige politikker for samfundsansvar, herunder klima og menneskerettigheder.

# Ledelsesberetning

## Andel af det underrepræsenterede køn

Det tilstræbes, at bestyrelsernes sammensætning i 2017 for Autohuset Vestergaard Holding, Autohuset Vestergaard Lastvogne Holding A/S, Autohuset Vestergaard A/S Lastvogne, Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S og Autohuset Vestergaard A/S Personvogne vil bestå af henholdsvis 5, 6, 5, 8 og 5 medlemmer, hvoraf 20 % er kvinder og 80 % er mænd.

Måltallet er fastsat på baggrund af erfaring fra branchen og det udbud af egnede kandidater, der generelt vurderes at være i branchen. Det er bestyrelsernes opfattelse, at det opsatte måltal er såvel ambitiøst og realistisk at opnå. Bestyrelserne består pt. af 5, 6, 5, 8 og 5 medlemmer, som alle er mænd. Måltallet er på nuværende tidspunkt ikke opnået, da der ikke har været ændringer i bestyrelserne.

Selskabet tilstræber til enhver tid at have en harmonisk og kompetent ledelse på alle niveauer i organisationen, hvorfor besættelsen af ledelsesposter til enhver tid sker under hensyntagen til kandidaternes egenskaber og kompetencer i forhold til det relevante. En ledelsespost i organisationen vil altid blive besat med den - efter en samlet vurdering - bedst egnede kandidat.

I 2015 er der i virksomhedens øvrige ledelseslag ansat 1 ny medarbejder. Ansatte er ansat på basis af de fastsatte kriterier i Autohuset Vestergaards politik for besættelse af ledelsesposter. Ansættelsen har ikke ændret kønssammensætningen i virksomhedens øvrige ledelseslag.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>2.504.760</b>	<b>2.021.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-2.333.139	-1.881.977	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>171.621</b>	<b>139.924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		-66.880	-63.882	-131	-33
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>104.741</b>	<b>76.042</b>	<b>-131</b>	<b>-33</b>
Andre driftsomkostninger		-431	-131	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>104.310</b>	<b>75.911</b>	<b>-131</b>	<b>-33</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	50.557	33.713
Finansielle indtægter		8.299	4.067	1.267	0
Finansielle omkostninger		-21.598	-19.605	-189	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>91.011</b>	<b>60.373</b>	<b>51.504</b>	<b>33.680</b>
Skat af årets resultat	3	-20.417	-14.580	-223	0
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>70.594</b>	<b>45.793</b>	<b>51.281</b>	<b>33.680</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-19.313	-12.113	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>51.281</b>	<b>33.680</b>	<b>51.281</b>	<b>33.680</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000
Overført resultat	51.281	23.680
	<b>51.281</b>	<b>33.680</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Goodwill		3.473	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>3.473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		319.662	314.156	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		8.606	7.425	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		179.937	133.213	0	0
Indretning af lejede lokaler		34.719	35.240	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>542.924</b>	<b>490.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	249.810	271.995
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	2.542	5.006	0	0
Andre tilgodehavender	7	6.921	6.873	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>9.463</b>	<b>11.879</b>	<b>249.810</b>	<b>271.995</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>555.860</b>	<b>501.913</b>	<b>249.810</b>	<b>271.995</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>8</b>	<b>395.631</b>	<b>321.268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		170.853	143.201	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.228	0
Andre tilgodehavender		62.824	36.665	818	0
Periodeafgrænsningsposter		10.373	6.893	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>244.050</b>	<b>186.759</b>	<b>9.046</b>	<b>0</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>9</b>	<b>90.892</b>	<b>85.640</b>	<b>57.497</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.044</b>	<b>3.586</b>	<b>8.081</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>744.617</b>	<b>597.253</b>	<b>74.624</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.300.477</b>	<b>1.099.166</b>	<b>324.434</b>	<b>271.995</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		150	150	150	150
Overført resultat		313.742	261.812	313.742	261.812
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	10.000	0	10.000
<b>Egenkapital</b>	<b>10</b>	<b>313.892</b>	<b>271.962</b>	<b>313.892</b>	<b>271.962</b>
 <b>Minoritetsinteresser</b>	 <b>11</b>	 <b>89.078</b>	 <b>87.406</b>	 <b>0</b>	 <b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		21.633	19.246	0	0
Andre hensættelser	12	28.997	21.533	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>50.630</b>	<b>40.779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 Gæld til realkreditinstitutter		58.883	64.396	0	0
Kreditinstitutter		4.995	7.075	0	0
Leasingforpligtelser		245.308	231.223	0	0
Anden gæld		173	1.072	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>13</b>	<b>309.359</b>	<b>303.766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	4.858	4.878	0	0
Kreditinstitutter	13	171.361	135.708	0	0
Leasingforpligtelser	13	62.089	36.067	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		84	4.233	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		138.788	100.505	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.273	0
Selskabsskat		8.188	8.128	231	0
Anden gæld		152.150	105.734	38	33
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>537.518</b>	<b>395.253</b>	<b>10.542</b>	<b>33</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>846.877</b>	<b>699.019</b>	<b>10.542</b>	<b>33</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.300.477</b>	<b>1.099.166</b>	<b>324.434</b>	<b>271.995</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Medarbejderforhold	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
Egenkapital 1. januar	150	261.812	10.000	271.962
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	649	0	649
Årets resultat	0	51.281	0	51.281
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150</b>	<b>313.742</b>	<b>0</b>	<b>313.892</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	150	261.812	10.000	271.962
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	649	0	649
Årets resultat	0	51.281	0	51.281
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150</b>	<b>313.742</b>	<b>0</b>	<b>313.892</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		51.281	33.680
Reguleringer	18	135.245	108.919
Ændring i driftskapital	19	-52.012	-65.734
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>134.514</b>	<b>76.865</b>
Renteindbetalinger og lignende		8.298	4.067
Renteudbetalinger og lignende		-21.589	-19.605
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>121.223</b>	<b>61.327</b>
Betalt selskabsskat		-17.970	-5.684
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>103.253</b>	<b>55.643</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.598	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-189.596	-113.797
Salg/Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.416	-1.396
Salg af materielle anlægsaktiver		62.080	12.931
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-128.698</b>	<b>-102.262</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.533	13.900
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.080	-1.988
Nedbringelse af leasingforpligtelser		40.107	9.206
Køb af minoritetsinteresser, netto		-1.087	0
Betalt udbytte		-31.530	-13.631
Køb af egne kapitalandele		5.625	-199
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>5.502</b>	<b>7.288</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-19.943</b>	<b>-39.331</b>
Likvider 1. januar		-46.482	-7.151
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-66.425</b>	<b>-46.482</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.044	3.586
Værdipapirer		90.892	85.640
Kassekredit		-171.361	-135.708
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-66.425</b>	<b>-46.482</b>



# Noter til årsregnskabet

1 Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	2.504.760	2.021.901	0	0
	<b>2.504.760</b>	<b>2.021.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg af service lastvogne m.v.	476.052	420.530	0	0
Salg og service af personvogne	1.969.886	1.507.943	0	0
Salg og service af busser m.v.	50.204	61.760	0	0
Andet	96.058	62.574	0	0
Eliminering	-87.440	-30.906	0	0
	<b>2.504.760</b>	<b>2.021.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	Moderselskab	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	50.557	33.713
	<b>50.557</b>	<b>33.713</b>

3 Skat af årets resultat	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets aktuelle skat	18.417	14.589	223	0
Årets udskudte skat	2.389	58	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-389	-281	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	214	0	0
	<b>20.417</b>	<b>14.580</b>	<b>223</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	28.684
Tilgang i årets løb	3.598
Kostpris 31. december	32.282
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.684
Årets afskrivninger	125
Ned- og afskrivninger 31. december	28.809
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.473</b>
Afskrives over	5-10 år

# Noter til årsregnskabet

## 5 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	390.247	46.958	236.671	48.868
Tilgang i årets løb	12.390	3.950	196.668	2.437
Afgang i årets løb	0	-12.612	-136.086	-14
Overførsler i årets løb	0	0	-55	0
Kostpris 31. december	402.637	38.296	297.198	51.291
Opskrivninger 1. januar	7.814	0	0	0
Opskrivninger 31. december	7.814	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	83.905	39.533	103.458	13.628
Årets afskrivninger	6.884	2.742	62.809	2.958
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-12.585	-49.006	-14
Ned- og afskrivninger 31. december	90.789	29.690	117.261	16.572
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>319.662</b>	<b>8.606</b>	<b>179.937</b>	<b>34.719</b>
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-10 år	5-10 år
Heraf finansielle leasingaktiver	159.482	0	154.216	0

# Noter til årsregnskabet

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	258.575	258.575
Kostpris 31. december	258.575	258.575
Værdireguleringer 1. januar	13.420	-10.343
Årets resultat	50.557	33.713
Udbytte til moderselskabet	-73.391	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	649	50
Værdireguleringer 31. december	-8.765	13.420
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>249.810</b>	<b>271.995</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Autohuset Vestergaard Holding A/S	Horsens	8.516	73,4%

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	4.123	6.873
Tilgang i årets løb	0	63
Afgang i årets løb	-1.581	-15
Kostpris 31. december	2.542	6.921
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.542</b>	<b>6.921</b>

## Noter til årsregnskabet

8 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	10.884	8.089	0	0
Varer under fremstilling	1.131	0	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	383.616	313.179	0	0
	<b>395.631</b>	<b>321.268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9 Værdipapirer

Aktier	57.497	0	57.497	0
Obligationer	33.395	85.640	0	0
	<b>90.892</b>	<b>85.640</b>	<b>57.497</b>	<b>0</b>

## 10 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-anparter	15.000	15.000
B-anparter	135.000	135.000
		<b>150.000</b>

Hvert A-anpartsbeløb på DKK 1 har 100 stemmer og hvert B-anpartsbeløb på DKK 1 har 1 stemme. Herudover er A-anparter tildelt en forlods udbytteret.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>11 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	87.406	79.173
Tilgang i årets løb	750	0
Afgang i årets løb	-1.837	-194
Betalt udbytte	-27.323	-3.686
Andel af årets resultat	19.313	12.113
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	10.769	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>89.078</b>	<b>87.406</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Andre hensættelser</b>				
Serviceforpligtelser	28.997	21.533	0	0
	<b>28.997</b>	<b>21.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Serviceforpligtelsen forfalder mellem 0-7 år.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	38.724	44.181	0	0
Mellem 1 og 5 år	20.159	20.215	0	0
Langfristet del	58.883	64.396	0	0
Inden for 1 år	4.858	4.878	0	0
	<b>63.741</b>	<b>69.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	4.995	7.075	0	0
Langfristet del	4.995	7.075	0	0
Inden for 1 år	140.948	132.069	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	30.413	3.639	0	0
Kortfristet del	171.361	135.708	0	0
	<b>176.356</b>	<b>142.783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	129.203	132.166	0	0
Mellem 1 og 5 år	116.105	99.057	0	0
Langfristet del	245.308	231.223	0	0
Inden for 1 år	62.089	36.067	0	0
	<b>307.397</b>	<b>267.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	173	1.072	0	0
Langfristet del	173	1.072	0	0
Øvrig kortfristet gæld	152.150	105.734	38	33
	<b>152.323</b>	<b>106.806</b>	<b>38</b>	<b>33</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Koncernen har indgået lejeforpligtelser vedrørende bygninger m.v. med en restforpligtelse på TDKK 46.026 (2014: TDKK 0). Heraf forfalder TDKK 6.137 i 2016.

### Kontraktlige forpligtelser

Koncernens bankforbindelse her stillet garanti overfor tredjemand med TDKK 5.593 (2014: TDKK 5.243).

Koncernen har overfor importører og øvrige relaterede finansieringsselskaber stillet garanti med TDKK 15.000 (2014: TDKK 15.000).

Koncernen har afgivet tilbagekøbsgarantier vedrørende solgte vogne, som udgør op til TDKK 6.734 (2014: TDKK 6.916).



# Noter til årsregnskabet

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

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

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

Koncernen har afgivet virksomhedspant på TDKK 6.000 (2014: TDKK 0) med sikkerhed i nyvognsalg.

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

Til sikkerhed for prioritetsgæld TDKK 63.741 (2014: TDKK 69.274) er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2015 udgør TDKK 129.857 (2014: TDKK 133.773). Herudover skønnes øvrige anlægsaktiver i koncernen med en bogført værdi på TDKK 1.231 (2014: TDKK 1.033 ) at være omfattet af pantsætningen.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 50.925 (2014: TDKK 50.925).

Der er givet pant i immaterielle og materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på TDKK 50.323 (2014: TDKK 52.943).

Heraf er ejerpantebreve på i alt TDKK 50.625 (2014: TDKK 50.625 ) deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, mens ejerpantebreve på i alt TDKK 300 (2014: TDKK 300) henligger i koncernens besiddelse.

Aktier i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S på nominelt TDKK 10.000 (2014: TDKK 10.000) er håndpantet til sikkerhed for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S' mellemværende med kreditinstitutter.

Moderselskabet, som administrationsselskab for koncernens danske sambeskattede selskaber, hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Diverse

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 2015 udgør dette TDKK 232.630 (2014: TDKK 152.417).

## 15 Medarbejderforhold

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Lønninger	249.117	218.318	0	0
Pensioner	17.309	16.210	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.335	1.266	0	0
Andre personaleomkostninger	160	77	0	0
	<b>267.921</b>	<b>235.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	239.260	209.252	0	0
Administrationsomkostninger	28.661	26.619	0	0
	<b>267.921</b>	<b>235.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>621</b>	<b>571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## Noter til årsregnskabet

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	404	404	5	5
Andre ydelser	278	306	5	5
	<b>682</b>	<b>710</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## 17 Nærtstående parter og ejerforhold

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

Hans Vestergaard, Øsdalvej 31, 7000 Fredericia  
 Jeppe Vestergaard, Thorvaldsensgade 1, 4, tv., 8000 Aarhus C  
 Rikke Vestergaard, Hamphøjvej 3, 8270 Højbjerg

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-8.299	-4.067
Finansielle omkostninger	21.598	19.605
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	74.752	61.570
Skat af årets resultat	20.417	14.580
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	19.313	12.113
Andre reguleringer	7.464	5.118
	<b>135.245</b>	<b>108.919</b>

## Noter til årsregnskabet

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-74.363	-59.056
Ændring i tilgodehavender	-57.291	-48.143
Ændring i leverandører m.v.	79.642	41.465
	<b>-52.012</b>	<b>-65.734</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for AHV Familie Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet AHV Familie Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Regnskabspraksis

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.

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

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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.

# Regnskabspraksis

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på , herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

### Produktionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. 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 dattervirksomheder

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

# Regnskabspraksis

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

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

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

### Materielle anlægsaktiver

Efter første indregning måles aktiver til dagsværdi.

Grunde og bygninger i Autohuset Vestergaard A/S Lastvogne er værdiansat til kostpris med tillæg af opskrivning med udgangspunkt i ejendomsværdier 1/1 1990 og med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages afskrivninger på opskrivninger, der er foretaget i 1989/90. Den driftsøkonomiske brugstid er fastsat til 30 år.

I øvrige datterselskaber er ejendomme værdiansat til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den driftsøkonomiske brugstid er her fastsat i intervallet 20 - 50 år.

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



## Regnskabspraksis

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 med tillæg af opskrivinger og 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	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

## Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer

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

### Varebeholdninger

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

Reservedelslageret er optaget til kostpris reduceret med nedskrivninger for ukurans.

Råvarer og hjælpematerialer er optaget til kostpris.

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

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Unoterede værdipapirer måles til kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Regnskabspraksis

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

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