
Autohuset Vestergaard Holding A/S

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 66 43 88 13

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

Ib Thrane
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 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Autohuset Vestergaard Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 25. april 2018

Direktion

Hans Vestergaard

Ryan Rahbæk

Bestyrelse

Ib Thrane
formand

Hans Vestergaard

Erik Würtz Knudsen

Niels Tange Kristensen

Lars Taarn Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Autohuset Vestergaard Holding A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Aarhus, den 25. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen

statsautoriseret revisor

mne23333

Lars Østergaard

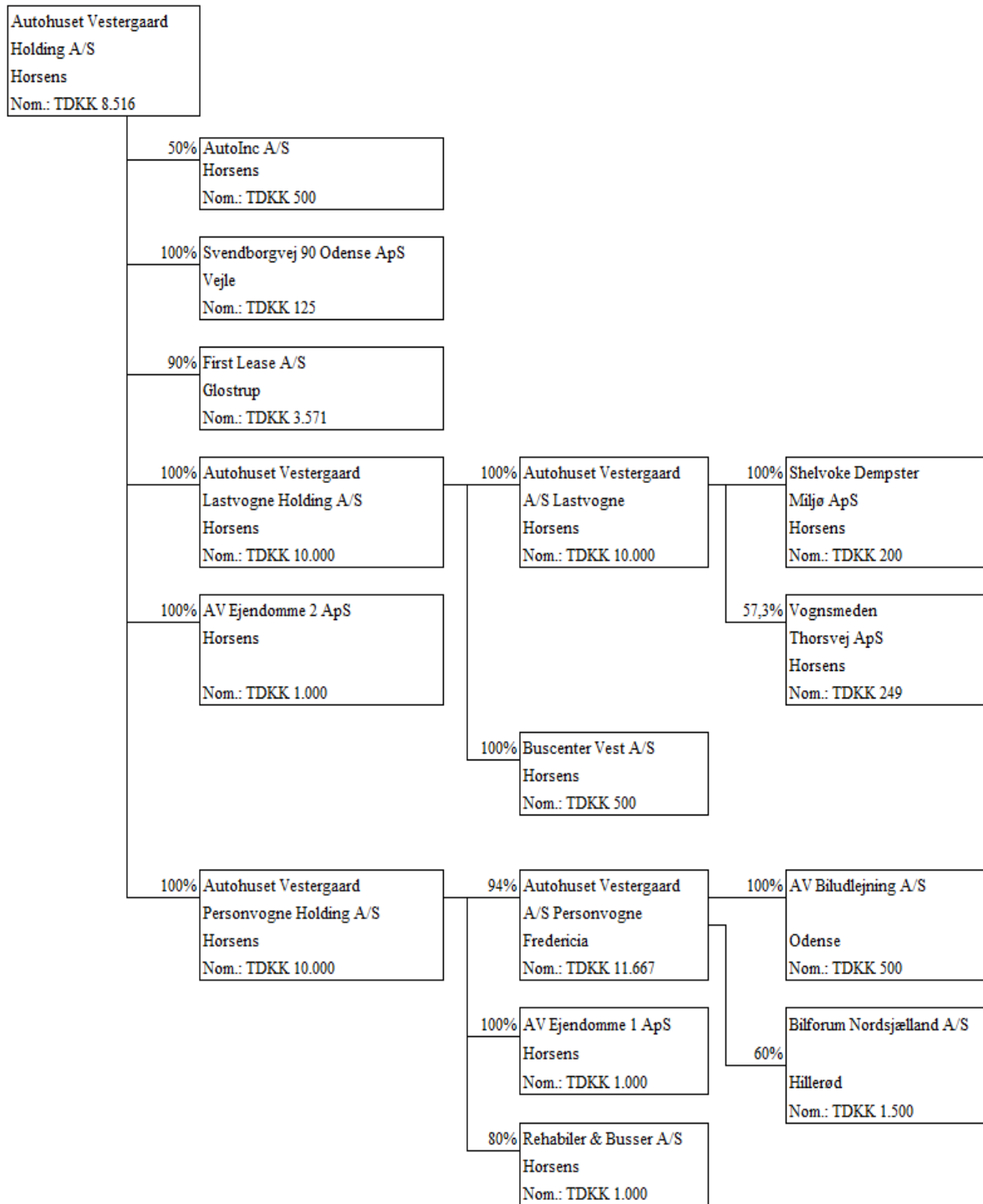
statsautoriseret revisor

mne26806

Selskabsoplysninger

Selskabet	Autohuset Vestergaard Holding A/S Vrøndingvej 3 8700 Horsens CVR-nr.: 66 43 88 13 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 37. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
Bestyrelse	Ib Thrane, formand Hans Vestergaard Erik Würtz Knudsen Niels Tange Kristensen Lars Taarn Pedersen
Direktion	Hans Vestergaard Ryan Rahbæk
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
Advokat	Focus Advokater P/S Englandsgade 25 5100 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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	3.259.369	3.013.066	2.504.760	2.021.904	1.865.142
Resultat af ordinær primær drift	120.979	121.762	104.872	76.075	66.671
Resultat før finansielle poster	117.848	120.848	104.441	75.944	66.367
Resultat af finansielle poster	-14.508	-18.243	-14.377	-15.538	-14.428
Årets resultat	80.473	79.836	69.870	43.299	37.765
Balance					
Balancesum	1.549.873	1.420.526	1.234.081	1.099.166	949.945
Egenkapital	467.569	404.008	338.888	349.140	319.237
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	188.904	99.184	101.068	55.643	125.875
- investeringsaktivitet	-174.328	-136.655	-128.698	-102.262	-63.025
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-293.431	-233.721	-189.596	-113.797	-88.724
- finansieringsaktivitet	11.619	13.748	-57.891	7.288	-23.485
Årets forskydning i likvider	26.195	-23.723	-85.521	-39.331	39.365
Antal medarbejdere	737	685	621	571	535
Nøgletal i %					
Bruttomargin	5,5%	5,9%	6,9%	6,9%	6,8%
Overskudsgrad	3,6%	4,0%	4,2%	3,8%	3,6%
Afkastningsgrad	7,6%	8,5%	8,5%	6,9%	7,0%
Soliditetsgrad	30,2%	28,4%	27,5%	31,8%	33,6%
Forrentning af egenkapital	18,5%	21,5%	20,3%	13,0%	12,3%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel, produktion, industri og finansiering. Selskabet er 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 Nordsjælland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 80.473, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 467.569.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er vurderet tilfredsstillende. Selskabet forventer et positivt resultat for 2018.

Drift

Der foreligger ikke særlige risici udover almindelige 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.

Videnressourcer

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning	2	3.259.369	3.013.066	0	0
Produktionsomkostninger	3	-3.080.879	-2.834.670	0	0
Bruttoresultat		178.490	178.396	0	0
Administrationsomkostninger	3	-57.511	-56.634	-199	-70
Resultat af ordinær primær drift		120.979	121.762	-199	-70
Andre driftsindtægter		-942	0	0	0
Andre driftsomkostninger		-2.189	-914	0	0
Resultat før finansielle poster		117.848	120.848	-199	-70
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	74.321	73.927
Finansielle indtægter	5	4.373	2.050	4.661	1.792
Finansielle omkostninger	6	-18.881	-20.293	-204	-214
Resultat før skat		103.340	102.605	78.579	75.435
Skat af årets resultat	7	-22.867	-22.769	-937	-332
Årets resultat		80.473	79.836	77.642	75.103

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Goodwill		4.684	3.053	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	4.684	3.053	0	0
Grunde og bygninger		339.696	331.899	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.213	7.806	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		268.709	220.448	0	0
Indretning af lejede lokaler		48.054	36.522	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	666.672	596.675	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	367.860	329.505
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	917	1.066	715	938
Andre tilgodehavender	11	6.904	6.643	0	0
Finansielle anlægsaktiver		7.821	7.709	368.575	330.443
Anlægsaktiver		679.177	607.437	368.575	330.443
Varebeholdninger	12	488.846	469.432	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		219.520	221.609	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.670	6.654	31.069	25.642
Andre tilgodehavender		74.135	59.049	814	2.239
Periodeafgrænsningsposter		18.249	12.965	0	0
Tilgodehavender		319.574	300.277	31.883	27.881
Værdipapirer		59.102	36.482	59.102	36.482
Likvide beholdninger		3.174	6.898	699	3.024
Omsætningsaktiver		870.696	813.089	91.684	67.387
Aktiver		1.549.873	1.420.526	460.259	397.830

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		8.516	8.516	8.516	8.516
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	218.309	179.954
Overført resultat		392.872	364.054	174.563	184.100
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	15.000	50.000	15.000
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		451.388	387.570	451.388	387.570
Minoritetsinteresser		16.181	16.438	0	0
Egenkapital	13	467.569	404.008	451.388	387.570
Hensættelse til udskudt skat	15	25.700	26.382	0	0
Andre hensættelser	16	48.477	34.584	0	0
Hensatte forpligtelser		74.177	60.966	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		54.755	60.146	0	0
Kreditinstitutter		531	2.857	0	0
Leasingforpligtelser		268.287	278.920	0	0
Anden gæld		1.392	1.401	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	324.965	343.324	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	5.516	5.409	0	0
Kreditinstitutter	17	191.807	199.106	0	0
Leasingforpligtelser	17	106.087	63.199	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.689	1.080	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		197.774	144.310	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.086
Selskabsskat		31.950	25.634	8.671	7.974
Anden gæld	17	148.337	173.443	200	200
Periodeafgrænsningsposter		2	47	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		683.162	612.228	8.871	10.260
Gældsforpligtelser		1.008.127	955.552	8.871	10.260
Passiver		1.549.873	1.420.526	460.259	397.830
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	8.516	0	364.054	15.000	387.570	16.438	404.008
Tilgang i forbindelse med opkøb	0	0	0	0	0	2.308	2.308
Afgang i forbindelse med køb af minoritetsaktionær	0	0	0	0	0	-4.480	-4.480
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000	-915	-15.915
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	583	0	583	0	583
Salg af egne kapitalandele	0	0	593	0	593	0	593
Årets resultat	0	0	27.642	88.362	116.004	2.830	118.834
	0	0	0	-38.362	-38.362	0	-38.362
Egenkapital 31. december	8.516	0	392.872	50.000	451.388	16.181	467.569

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	8.516	179.954	184.100	15.000	387.570	0	387.570
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000	0	-15.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	583	0	583	0	583
Salg af egne kapitalandele	0	0	593	0	593	0	593
Årets resultat	0	38.355	-10.713	88.362	116.004	0	116.004
	0	0	0	-38.362	-38.362	0	-38.362
Egenkapital 31. december	8.516	218.309	174.563	50.000	451.388	0	451.388

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		80.473	79.836
Reguleringer	18	135.619	126.090
Ændring i driftskapital	19	4.544	-88.162
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		220.636	117.764
Renteindbetalinger og lignende		4.374	2.050
Renteudbetalinger og lignende		-18.876	-20.293
Pengestrømme fra ordinær drift		206.134	99.521
Betalt selskabsskat		-17.230	-337
Pengestrømme fra driftsaktivitet		188.904	99.184
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-551	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-293.431	-233.721
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-110	0
Salg af materielle anlægsaktiver		126.220	95.312
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	1.754
Køb af virksomhed	20	-6.456	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-174.328	-136.655
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.290	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.325	-2.138
Forøgelse af leasingforpligtelser		32.255	34.722
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-454	-6.654
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	2.534
Salg af egne kapitalandele		593	205
Minoritetsinteresser		2.172	0
Betalt udbytte		-15.332	-14.921
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		11.619	13.748
Ændring i likvider		26.195	-23.723
Likvider 1. januar		-155.726	-132.003
Likvider 31. december		-129.531	-155.726

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.174	6.898
Værdipapirer		59.102	36.482
Kassekredit		-191.807	-199.106
Likvider 31. december		-129.531	-155.726

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	3.259.369	3.013.066	0	0
	3.259.369	3.013.066	0	0
Forretningsområder				
Salg og service af lastvogne mv.	571.338	557.391	0	0
Salg og service af personvogne	2.615.085	2.394.038	0	0
Salg og service af busser mv.	36.790	36.299	0	0
Andet	129.327	94.626	0	0
Eliminering	-93.171	-69.288	0	0
	3.259.369	3.013.066	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
3 Medarbejderforhold				
Lønninger	305.518	284.225	0	0
Pensioner	21.789	19.933	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.772	1.858	0	0
Andre personaleomkostninger	851	222	0	0
	329.930	306.238	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	296.911	275.734	0	0
Administrationsomkostninger	33.019	30.504	0	0
	329.930	306.238	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.990	4.232	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	737	685	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	74.441	74.047
Afskrivning af goodwill	0	0	-120	-120
	0	0	74.321	73.927

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	137	0	587	211
Andre finansielle indtægter	4.236	2.050	4.074	1.581
	4.373	2.050	4.661	1.792
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	19	0	0
Andre finansielle omkostninger	18.669	20.235	2	189
Kursreguleringer omkostninger	212	39	202	25
	18.881	20.293	204	214
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	23.558	18.023	937	332
Årets udskudte skat	-760	4.749	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	69	-3	0	0
	22.867	22.769	937	332

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	32.282
Tilgang i årets løb	2.319
Kostpris 31. december	<u>34.601</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	29.229
Årets afskrivninger	688
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>29.917</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.684</u>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>

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	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	422.185	39.054	360.214	56.688	878.141
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	523	272	795
Tilgang i årets løb	15.916	5.420	256.364	15.731	293.431
Afgang i årets løb	0	-697	-186.193	0	-186.890
Overførsler i årets løb	0	0	1.688	0	1.688
Kostpris 31. december	438.101	43.777	432.596	72.691	987.165
Opskrivninger 1. januar	7.814	0	0	0	7.814
Opskrivninger 31. december	7.814	0	0	0	7.814
Ned- og afskrivninger 1. januar	98.100	31.248	139.766	20.166	289.280
Årets afskrivninger	8.119	3.013	83.325	4.471	98.928
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-697	-60.358	0	-61.055
Overførsler i årets løb	0	0	1.154	0	1.154
Ned- og afskrivninger 31. december	106.219	33.564	163.887	24.637	328.307
Regnskabsmæssig værdi 31. december	339.696	10.213	268.709	48.054	666.672
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-10 år	5-10 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	156.224	0	235.798	0	392.022

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	149.551	149.551
Kostpris 31. december	149.551	149.551
Værdireguleringer 1. januar	179.954	133.936
Årets resultat	74.322	73.927
Udbytte til moderselskabet	-35.967	-27.909
Værdireguleringer 31. december	218.309	179.954
Regnskabsmæssig værdi 31. december	367.860	329.505
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	358	478

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Autohuset			
Vestergaard			
Lastvogne Holding			
A/S	Horsens	10.000	100%
Autohuset			
Vestergaard			
Personvogne			
Holding A/S	Horsens	10.000	100%
Svendborgvej 90			
Odense ApS	Horsens	125	100%
First Lease A/S	Glostrup	3.845	90%
AV Ejendomme 2			
ApS	Horsens	1.000	100%
Autolnc A/S	Horsens	1.500	50%

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Andre tilgodehaver TDKK	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK
Kostpris 1. januar	1.066	6.643	715
Tilgang i årets løb	74	312	0
Afgang i årets løb	-223	-51	0
Kostpris 31. december	917	6.904	715
Regnskabsmæssig værdi 31. december	917	6.904	715

12 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	12.837	11.853	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	476.009	457.579	0	0
	488.846	469.432	0	0

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 340.640 aktier à nominelt TDKK 25. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

Selskabet har i 2017 solgt 492 aktier svarende til en afgang af egne aktier på 0,14 %.

Selskabet besidder herefter 13.041 af dets egne aktier, svarende til 3,82 % af selskabskapitalen.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	15.000	50.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	38.355	73.023
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.831	4.733	0	0
Overført resultat	27.642	60.103	-10.713	-12.920
	80.473	79.836	77.642	75.103

15 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	95	67	0	0
Materielle anlægsaktiver	40.615	39.509	0	0
Varebeholdninger	820	450	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	228	249	0	0
Hensatte forpligtelser	-9.063	-13.498	0	0
Gældsforpligtelser	-6.995	-395	0	0
	25.700	26.382	0	0

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktuelle skattesats.

16 Andre hensættelser

Serviceforpligtelser	48.477	34.584	0	0
	48.477	34.584	0	0

Serviceforpligtelser forfalder mellem 0-7 år

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	33.356	38.684	0	0
Mellem 1 og 5 år	21.399	21.462	0	0
Langfristet del	54.755	60.146	0	0
Inden for 1 år	5.516	5.409	0	0
	60.271	65.555	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	531	2.857	0	0
Langfristet del	531	2.857	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	191.807	199.106	0	0
	192.338	201.963	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	117.285	122.290	0	0
Mellem 1 og 5 år	151.002	156.630	0	0
Langfristet del	268.287	278.920	0	0
Inden for 1 år	106.087	63.199	0	0
	374.374	342.119	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	1.392	1.401	0	0
Langfristet del	1.392	1.401	0	0
Øvrig kortfristet gæld	148.337	173.443	200	200
	149.729	174.844	200	200

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.373	-2.050
Finansielle omkostninger	18.881	20.293
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	98.244	85.078
Skat af årets resultat	22.867	22.769
	135.619	126.090
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-19.414	-73.801
Ændring i tilgodehavender	-18.580	-49.277
Ændring i andre hensatte forpligtelser	13.623	4.867
Ændring i leverandører mv.	28.915	30.049
	4.544	-88.162
20 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed		
Materielle anlægsaktiver	796	0
Varebeholdninger	5.596	0
Tilgodehavender	4.621	0
Likvide beholdninger	1.085	0
Gæld og hensættelser	-6.327	0
Merpris ved køb	1.770	0
	7.541	0
Overtagne likvider, netto	-1.085	0
	6.456	0

Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	171.904	159.452	0	0
---	---------	---------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:

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

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

Koncernen har afgivet virksomhedspant på TDKK 6.000 (2016: TDKK 6.000) med sikkerhed i nyvognslager.

Koncernen har udstedt skadesløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2016: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 udgør TDKK 8.679 (2016: TDKK 9.052). Udover angivet sikkerhed stillet for realkreditinstitutter skønnes øvrige anlægsaktiver i koncernen med en bogført værdi på TDKK 2.098 (2016: TDKK 1.057) at være omfattet af pantsætningen.

Koncernen har udstedt ejerantebreve på i alt TDKK 52.963 (2016: TDKK 52.963). Der er givet pant i immaterielle og materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på TDKK 77.184 (2016: TDKK 62.849). Heraf er ejerantebreve på i alt TDKK 45.623 (2016: TDKK 45.623) deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, mens ejerantebreve på i alt TDKK 300 (2016: TDKK 300) henligger i koncernens besiddelse.

Aktier i Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S på nominelt TDKK 10.000 (2016: TDKK 10.000) er håndpantset til sikkerhed for Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S' mellemværende med kreditinstitutter.

Autohuset Vestergaard Holding A/S har over for kreditinstitut afgivet kaution maksimeret til TDKK 9.500 (2016: TDKK 9.500).

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor trejdemand med TDKK TDKK 5.493 (2016: TDKK 5.584).

Koncernen har overfor importører og relaterede finansieringsselskaber stillet garanti med TDKK 15.000 (2016: TDKK 15.000.)

Koncernen har afgivet tilbagekøbsgarantier vedrørende solgte vogne som udgør op til TDKK 9.432 (2016: TDKK 7.132).

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	997	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	590	0	0	0
	1.587	0	0	0

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb

	6.742	0	0	0
--	-------	---	---	---

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode mellem 12 - 66 måneder

	34.511	0	0	0
--	--------	---	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for bilgæld på TDKK 2.444.

Nye biler i konsignation, hvor ejendomsretten og den fulde råderet endnu ikke er overgået til koncernen, er ikke indregnet som varelager og leverandørgæld. Pr. 31. december 2017 udgør dette TDKK 364.445 (2016: TDKK 253.030).

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. AHV Familie Holding ApS er administrationsselskab i forhold til sambeskatning.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

AHV Familie Holding ApS, Vrøndingvej 3, 8700 Horsens Hovedaktionær

Ejerforhold

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

AHV Familie Holding ApS, Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

Sic Holding A/S, Kampmannsvej 29, Sanddal, 7000 Fredericia

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for

Navn

AHV Familie Holding ApS, Horsens
CVR-nr.: 36 45 92 98

23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
PricewaterhouseCoopers	496	399	15	5
Skatterådgivning	14	67	0	0
Andre ydelser	322	231	8	10
	832	697	23	15

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

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

Minoritetsinteresser

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

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på koncernens nettoomsætningsfordeling 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.

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Serviceydelser 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.

Produktionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Materielle anlægsaktiver

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 opskrivninger 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 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Kapitalandele i

Kapitalandele i indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten 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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 .

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

Værdipapirer

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 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 renteomkostning over låneperioden.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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