

---

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

Vrøndingvej 3, 8700 Horsens

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 66 43 88 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/4 2017

Ib Thrane  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Noter, regnskabspraksis 30

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 15. marts 2017

## 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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Autohuset Vestergaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen 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 årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskab og et koncernregnskab, 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 selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens 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 selskabets og koncernens 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 selskabet og koncernen 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 15. marts 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

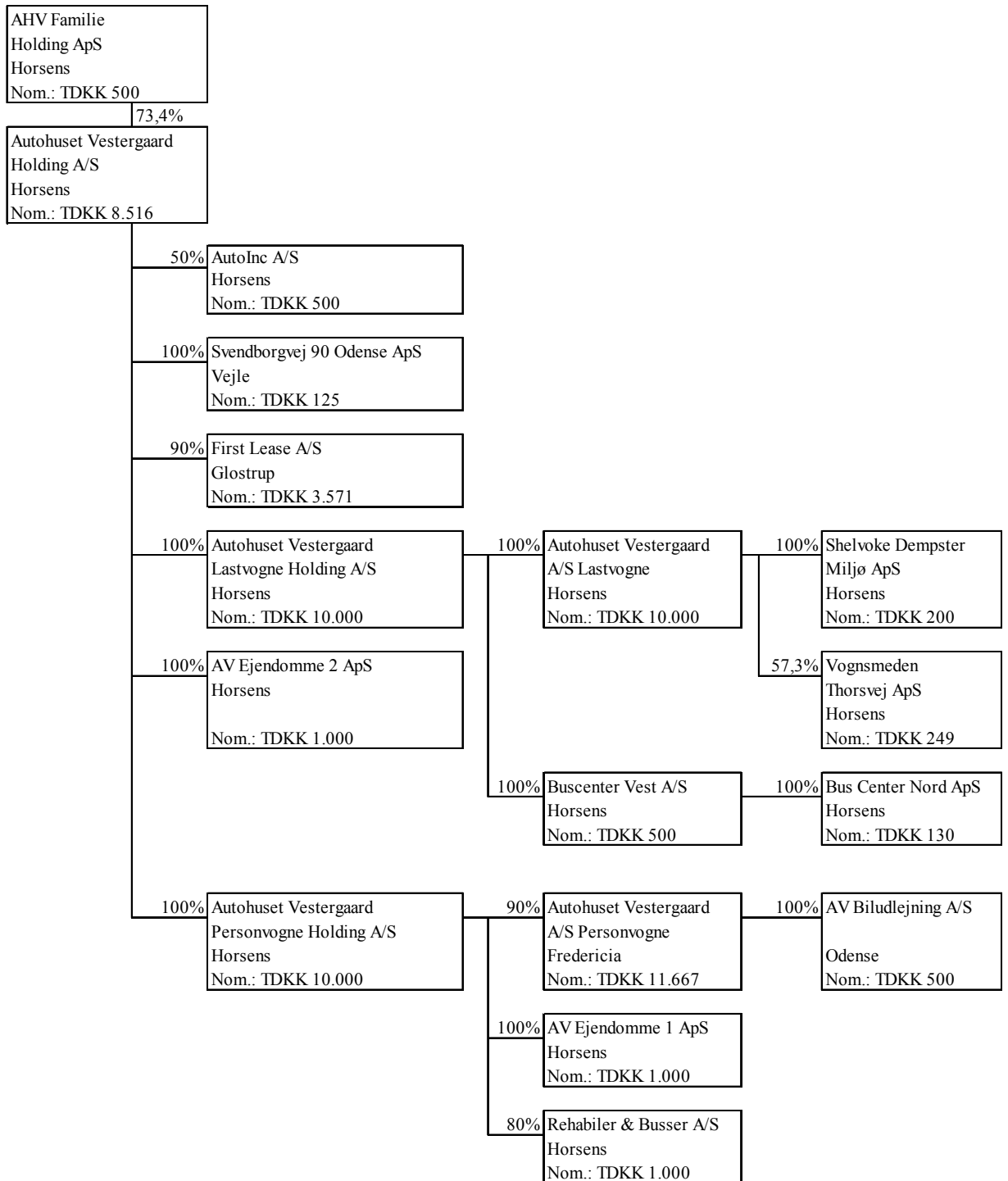
Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor

Lars Østergaard  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Autohuset Vestergaard Holding A/S Vrøndingvej 3 8700 Horsens  CVR-nr.: 66 43 88 13 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 36. regnskabsår Hjemstedskommune: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Ib Thrane, formand Hans Vestergaard Erik Würtz Knudsen Niels Tange Kristensen Lars Taarn Pedersen
<b>Direktion</b>	Hans Vestergaard Ryan Rahbæk
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Focus Advokater P/S Englandsgade 25 5100 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Gothersgade 18 7000 Fredericia

# Koncernoversigt





# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	3.179.454	2.504.760	2.021.904	1.865.142	1.794.198
Resultat af ordinær primær drift	121.762	104.872	76.075	66.671	69.436
Resultat før finansielle poster	120.848	104.441	75.944	66.367	68.506
Resultat af finansielle poster	-18.243	-14.377	-15.538	-14.428	-13.859
Årets resultat	79.836	69.870	43.299	37.765	39.625
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.419.445	1.234.081	1.099.166	949.945	984.460
Egenkapital	404.008	338.888	349.140	319.237	295.944
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	99.392	101.068	55.643	125.875	101.626
- investeringsaktivitet	-136.863	-128.698	-102.262	-63.025	-114.485
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-233.929	-189.596	-113.797	-88.724	-166.502
- finansieringsaktivitet	13.748	-57.891	7.288	-23.485	28.027
Årets forskydning i likvider	-23.723	-85.521	-39.331	39.365	15.168
Antal medarbejdere	685	621	571	535	495
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	6,0%	6,9%	6,9%	6,8%	7,2%
Overskudsgrad	3,8%	4,2%	3,8%	3,6%	3,8%
Afkastningsgrad	8,5%	8,5%	6,9%	7,0%	7,0%
Soliditetsgrad	28,5%	27,5%	31,8%	33,6%	30,1%
Forrentning af egenkapital	21,5%	20,3%	13,0%	12,3%	14,0%

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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 2016 udviser et overskud på TDKK 79.836, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 404.008.

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

Årets resultat er vurderet tilfredsstillende. Selskabet forventer et positivt resultat for 2017.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Der foreligger ikke særlige risici udover almindelige kommercielle risici i koncernen.

### *Markedsrisici*

Generelt er 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.

### *Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar*

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

### *Andel af det underrepræsenterede køn*

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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## 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		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>3.179.454</b>	<b>2.504.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-2.987.546	-2.333.143	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>191.908</b>	<b>171.617</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	2	-70.146	-66.745	-70	-97
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>121.762</b>	<b>104.872</b>	<b>-70</b>	<b>-97</b>
Andre driftsindtægter		-64	0	0	0
Andre driftsomkostninger		-850	-431	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>120.848</b>	<b>104.441</b>	<b>-70</b>	<b>-97</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	73.927	62.365
Finansielle indtægter	4	2.050	7.032	1.792	5.994
Finansielle omkostninger	5	-20.293	-21.409	-214	-1.121
<b>Resultat før skat</b>		<b>102.605</b>	<b>90.064</b>	<b>75.435</b>	<b>67.141</b>
Skat af årets resultat	6	-22.769	-20.194	-332	-1.028
<b>Årets resultat</b>		<b>79.836</b>	<b>69.870</b>	<b>75.103</b>	<b>66.113</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	15.000	15.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	73.023	35.360
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.733	3.758	0	0
Overført resultat	60.103	51.112	-12.920	15.753
	<b>79.836</b>	<b>69.870</b>	<b>75.103</b>	<b>66.113</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill		3.053	3.473	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>3.053</b>	<b>3.473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		331.899	319.662	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		7.806	8.606	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		220.448	179.937	0	0
Indretning af lejede lokaler		36.522	34.719	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>596.675</b>	<b>542.924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	329.505	283.487
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	1.066	2.542	938	2.311
Andre tilgodehavender	10	6.643	6.921	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.709</b>	<b>9.463</b>	<b>330.443</b>	<b>285.798</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>607.437</b>	<b>555.860</b>	<b>330.443</b>	<b>285.798</b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>469.432</b>	<b>395.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		220.529	170.853	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.654	0	25.642	51.541
Andre tilgodehavender		59.049	62.006	2.239	3.230
Selskabsskat		0	0	0	9.242
Periodeafgrænsningsposter		12.964	10.373	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>299.196</b>	<b>243.232</b>	<b>27.881</b>	<b>64.013</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>36.482</b>	<b>33.395</b>	<b>36.482</b>	<b>33.395</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.898</b>	<b>5.963</b>	<b>3.024</b>	<b>3.237</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>812.008</b>	<b>678.221</b>	<b>67.387</b>	<b>100.645</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.419.445</b>	<b>1.234.081</b>	<b>397.830</b>	<b>386.443</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		8.516	8.516	8.516	8.516
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	179.954	106.931
Overført resultat		364.054	303.154	184.100	196.224
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	15.000	15.000	15.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>387.570</b>	<b>326.670</b>	<b>387.570</b>	<b>326.671</b>
Minoritetsinteresser		16.438	12.218	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>404.008</b>	<b>338.888</b>	<b>387.570</b>	<b>326.671</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	26.382	21.633	0	0
Andre hensættelser	14	33.864	28.997	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>60.246</b>	<b>50.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		60.866	58.883	0	0
Kreditinstitutter		2.857	4.995	0	0
Leasingforpligtelser		278.920	245.308	0	0
Anden gæld		1.401	173	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>344.044</b>	<b>309.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	5.409	4.858	0	0
Kreditinstitutter	15	199.106	171.361	0	0
Leasingforpligtelser	15	63.199	62.089	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	84	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		144.331	138.788	0	18
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.086	59.562
Selskabsskat		25.634	7.957	7.974	0
Anden gæld	15	173.421	150.067	200	192
Periodeafgrænsningsposter		47	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>611.147</b>	<b>535.204</b>	<b>10.260</b>	<b>59.772</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>955.191</b>	<b>844.563</b>	<b>10.260</b>	<b>59.772</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.419.445</b>	<b>1.234.081</b>	<b>397.830</b>	<b>386.443</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt-	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdi metode		te for regn- sksårsret			
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	8.516	0	303.154	15.000	326.670	12.218	338.888
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000	-513	-15.513
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	592	0	592	0	592
Salg af egne kapitalandele	0	0	205	0	205	0	205
Årets resultat	0	0	60.103	15.000	75.103	4.733	79.836
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>8.516</b>	<b>0</b>	<b>364.054</b>	<b>15.000</b>	<b>387.570</b>	<b>16.438</b>	<b>404.008</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	8.516	106.931	196.223	15.000	326.670	0	326.670
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000	0	-15.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	592	0	592	0	592
Salg af egne kapitalandele	0	0	205	0	205	0	205
Årets resultat	0	73.023	-12.920	15.000	75.103	0	75.103
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>8.516</b>	<b>179.954</b>	<b>184.100</b>	<b>15.000</b>	<b>387.570</b>	<b>0</b>	<b>387.570</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		79.836	69.870
Reguleringer	16	126.298	109.323
Ændring i driftskapital	17	-88.162	-45.772
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>117.972</b>	<b>133.421</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.050	7.032
Renteudbetalinger og lignende		-20.293	-21.407
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>99.729</b>	<b>119.046</b>
Betalt selskabsskat		-337	-17.978
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>99.392</b>	<b>101.068</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-3.598
Køb af materielle anlægsaktiver		-233.929	-189.596
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	2.416
Salg af materielle anlægsaktiver		95.312	62.080
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.754	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-136.863</b>	<b>-128.698</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-5.533
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.138	-2.080
Forøgelse af leasingforpligtelser		34.722	40.105
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-6.654	-1.087
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		2.534	0
Salg af egne kapitalandele		205	5.625
Betalt udbytte		-14.921	-94.921
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>13.748</b>	<b>-57.891</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-23.723</b>	<b>-85.521</b>
Likvider 1. januar		-132.003	-46.482
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-155.726</b>	<b>-132.003</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.898	5.963
Værdipapirer		36.482	33.395
Kassekredit		-199.106	-171.361
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-155.726</b>	<b>-132.003</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	3.179.454	2.504.760	0	0
	<b>3.179.454</b>	<b>2.504.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg og service af lastvogne mv.	557.391	476.052	0	0
Salg og service af personvogne	2.570.634	1.969.886	0	0
Salg og service af busser mv.	36.299	50.204	0	0
Andet	84.394	96.058	0	0
Eliminering	-69.288	-87.440	0	0
	<b>3.179.454</b>	<b>2.504.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	283.637	249.967	0	0
Pensioner	19.933	17.309	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.858	1.336	0	0
Andre personaleomkostninger	222	159	0	0
	<b>305.650</b>	<b>268.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	275.861	239.260	0	0
Administrationsomkostninger	29.789	29.511	0	0
	<b>305.650</b>	<b>268.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>4.232</b>	<b>4.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>685</b>	<b>621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	74.047	62.365
Afskrivning af goodwill	0	0	-120	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.927</b>	<b>62.365</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	211	0
Andre finansielle indtægter	2.050	7.032	1.581	5.994
	<b>2.050</b>	<b>7.032</b>	<b>1.792</b>	<b>5.994</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	19	0	0	778
Andre finansielle omkostninger	20.235	21.409	189	0
Kursreguleringer omkostninger	39	0	25	343
	<b>20.293</b>	<b>21.409</b>	<b>214</b>	<b>1.121</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	18.023	18.194	332	1.028
Årets udskudte skat	4.749	2.389	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3	-389	0	0
	<b>22.769</b>	<b>20.194</b>	<b>332</b>	<b>1.028</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	32.282
Kostpris 31. december	32.282
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.809
Årets afskrivninger	420
Ned- og afskrivninger 31. december	29.229
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.053</b>
Afskrives over	5-10 år

# Noter til årsregnskabet

## 8 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	402.637	38.296	297.198	51.384	789.515
Tilgang i årets løb	19.548	2.299	206.778	5.304	233.929
Afgang i årets løb	0	-1.541	-141.111	0	-142.652
Overførsler i årets løb	0	0	-2.651	0	-2.651
Kostpris 31. december	422.185	39.054	360.214	56.688	878.141
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	90.789	29.690	117.261	16.665	254.405
Årets afskrivninger	7.311	3.099	72.736	3.501	86.647
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.541	-48.946	0	-50.487
Overførsler i årets løb	0	0	-1.285	0	-1.285
Ned- og afskrivninger 31. december	98.100	31.248	139.766	20.166	289.280
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>331.899</b>	<b>7.806</b>	<b>220.448</b>	<b>36.522</b>	<b>596.675</b>
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-10 år	5-10 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	158.345	0	195.326	0	353.671

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	149.551	147.351
Tilgang i årets løb	0	2.200
Kostpris 31. december	<u>149.551</u>	<u>149.551</u>
Værdireguleringer 1. januar	133.936	96.101
Årets resultat	73.927	62.365
Udbytte til moderselskabet	-27.909	-24.530
Værdireguleringer 31. december	<u>179.954</u>	<u>133.936</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>329.505</u></b>	<b><u>283.487</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>478</u>	<u>598</u>

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

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK	Andre tilgodeha- vender TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar	2.542	6.921	2.311
Afgang i årets løb	-1.476	-278	-1.373
Kostpris 31. december	1.066	6.643	938
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.066</b>	<b>6.643</b>	<b>938</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	11.853	10.884	0	0
Varer under fremstilling	0	1.131	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	457.579	383.616	0	0
	<b>469.432</b>	<b>395.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 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 2016 solgt 200 aktier svarende til en afgang af egne aktier på 0,06 %.

Selskabet besidder herefter 13.533 af dets egne aktier, svarende til 3,97 % af selskabskapitalen.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	67	39	0	0
Materielle anlægsaktiver	39.509	35.247	0	0
Varebeholdninger	450	-489	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	249	170	0	0
Hensatte forpligtelser	-13.498	-12.294	0	0
Gældsforpligtelser	-395	-941	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-99	0	0
	<b>26.382</b>	<b>21.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### 14 Andre hensættelser

Serviceforpligtelser	33.864	28.997	0	0
	<b>33.864</b>	<b>28.997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Serviceforpligtelser forfalder mellem 0-7 år

# Noter til årsregnskabet

## 15 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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	38.684	38.724	0	0
Mellem 1 og 5 år	22.182	20.159	0	0
Langfristet del	60.866	58.883	0	0
Inden for 1 år	5.409	4.858	0	0
	<b>66.275</b>	<b>63.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.857	4.995	0	0
Langfristet del	2.857	4.995	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	199.106	171.361	0	0
	<b>201.963</b>	<b>176.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	122.290	129.203	0	0
Mellem 1 og 5 år	156.630	116.105	0	0
Langfristet del	278.920	245.308	0	0
Inden for 1 år	63.199	62.089	0	0
	<b>342.119</b>	<b>307.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.401	173	0	0
Langfristet del	1.401	173	0	0
Øvrig kortfristet gæld	173.443	150.073	200	197
	<b>174.844</b>	<b>150.246</b>	<b>200</b>	<b>197</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.050	-7.032
Finansielle omkostninger	20.293	21.409
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	85.286	74.752
Skat af årets resultat	22.769	20.194
	<b>126.298</b>	<b>109.323</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-73.801	-74.363
Ændring i tilgodehavender	-49.277	-56.473
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.867	7.464
Ændring i leverandører mv.	30.049	77.600
	<b>-88.162</b>	<b>-45.772</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Koncernen har afgivet virksomhedspant på TDKK 65.000 (2015: TDKK 65.000) med sikkerhed i simple fordringer og nyvognslager.

Koncernen har afgivet virksomhedspant på TDKK 10.000 (2015: TDKK 10.000) med sikkerhed i goodwill, produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar.

Koncernen har afgivet virksomhedspant på TDKK 6.000 (2015: TDKK 6.000) med sikkerhed i nyvognslager.

Koncernen har udstedt skadesløsbrev på i alt TDKK 20.000 (2015: TDKK 20.000), der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2015 udgør TDKK 9.052 (2015: TDKK 9.427).

Til sikkerhed for prioritetsgæld TDKK 66.276 (2015: TDKK 63.741) er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 udgør TDKK 159.452 (2015: TDKK 129.857).

Herudover skønnes øvrige anlægsaktiver i koncernen med en bogført værdi på TDKK 1.057 (2015: TDKK 1.231) at være omfattet af pantsætningen.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 50.925 (2015: TDKK 50.925). Der er givet pant i immaterielle og materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på TDKK 62.849 (2015: TDKK 50.625). Heraf er ejerpantebreve på i alt TDKK 45.623 (2015: TDKK 50.625) deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, mens ejerpantebreve på i alt TDKK 300 (2015: 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.

Autohuset Vestergaard Holding A/S har over for kreditinstitut afgivet kaution maksimeret til TDKK 9.500 (2015: TDKK 9.500).

Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor trejdemand med TDKK TDKK 5.584 (2015: TDKK 5.593).

Koncernen har overfor importører og relaterede finansieringsselskaber stillet garanti med TDKK 15.000 (2015: TDKK 15.000.)

Koncernen har afgivet tilbagekøbsgarantier vedrørende solgte vogne som udgør op til TDKK 7.132 (2015: TDKK 6.734).

## Noter til årsregnskabet

### 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

#### Andre eventualforpligtelser

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 2016 udgør dette TDKK 253.030 (2015: TDKK 232.630).

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

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

AHV Familie Holding ApS, Vrøndingvej 3, 8700 Horsens	Hovedaktionær
Hans Vestergaard, Øsdalvej 31, 7000 Fredericia	Hovedaktionær i det ultimative moderselskab AHV Familie Holding ApS

#### 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

## 20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	399	399	5	5
Skatterådgivning	67	0	0	0
Andre ydelser	231	273	10	13
	<b>697</b>	<b>672</b>	<b>15</b>	<b>18</b>

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Autohuset Vestergaard Holding A/S for 2016 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 2016 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, 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.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser*

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

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

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

Afskrivninger på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

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

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

# Noter, regnskabspraksis

## 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 leasingydelserne, 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 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, regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

### Produktionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i 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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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 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.

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

## Noter, regnskabspraksis

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 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 dattervirksomheder

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

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

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

Dattervirksomheder 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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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 nettorealiseringsværdi, 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.

## 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 efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

# Noter, regnskabspraksis

## 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 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, der forventes holdt til udløb, 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.

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.

## Noter, regnskabspraksis

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