
Landsholdet Holding ApS

Bryggervangen 39, 2100 København Ø

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 15 52 45 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2019

Jac Nellemann
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Landsholdet Holding ApS.

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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2019

Direktion

Jac Nellemann

Bestyrelse

Jørn Qviste
formand

Jac Nellemann

Henrik Rasmussen

Claus Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Landsholdet Holding ApS

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Landsholdet Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 29. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
mne33262

Lasse Hartlev
statsautoriseret revisor
mne34350

Selskabsoplysninger

Selskabet

Landsholdet Holding ApS
Bryggervangen 39
2100 København Ø

CVR-nr.: 15 52 45 45
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Jørn Qviste, formand
Jac Nellemann
Henrik Rasmussen
Claus Nielsen

Direktion

Jac Nellemann

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.074.739	1.869.619	1.811.196	1.721.901	1.469.822
Bruttofortjeneste	225.226	194.739	189.192	167.515	125.933
Resultat af ordinær primær drift	20.088	16.925	35.059	40.983	24.138
Resultat før finansielle poster	33.271	29.213	52.015	50.808	24.286
Resultat af finansielle poster	-11.809	-7.560	-6.703	-9.410	-4.638
Årets resultat	10.128	16.829	34.842	32.490	12.538
Balance					
Balancesum	1.194.133	1.177.462	862.186	801.021	708.654
Egenkapital	336.017	348.179	276.560	291.851	250.909
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	83.828	-46.594	-22.701	-102.705	8.886
- investeringsaktivitet	-27.021	-94.853	-9.129	-17.292	-10.198
- finansieringsaktivitet	-72.903	163.633	2.989	-232.771	10.079
Årets forskydning i likvider	-16.096	22.186	-28.841	-352.768	8.767
Antal medarbejdere	315	275	228	207	194
Nøgletal i %					
Bruttomargin	10,9%	10,4%	10,4%	9,7%	8,6%
Overskudsgrad	1,6%	1,6%	2,9%	3,0%	1,7%
Afkastningsgrad	2,8%	2,5%	6,0%	6,3%	3,4%
Soliditetsgrad	28,1%	29,6%	32,1%	36,4%	35,4%
Forrentning af egenkapital	3,0%	5,4%	12,3%	12,0%	5,1%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2014. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Landsholdet Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Landsholdet Holding ApS er moderselskab for Nellemann Holding A/S, Landsholdet ApS og AVIS Verlag GmbH.

AVIS Verlag GmbH er p.t. under likvidation.

Nellemann Holding A/S og dets datterselskaber beskæftiger sig med import og salg af biler, leasing af biler, salg af maskiner samt værkstedsaktiviteter.

Landsholdet ApS driver gokartbane samt Copenhagen Historic Grand Prix.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 10.128, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 336.017.

Årets omsætning er steget med 11 %, hvilket primært skyldes stigende aktivitetsniveau samt fuld aktivitet af tilkøbte datterselskaber. Indtjeningen er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med turn-around i tilkøbte datterselskaber.

Ledelsen anser årets resultat som forventet og derfor tilfredsstillende under de givne konjunkturer.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Sammenlignet med 2018 forventer koncernen et fortsat stigende aktivitetsniveau i 2019. Koncernen er fortsat meget afhængig af den generelle konjunkturudviklings indflydelse på bilsalget, værksteds- og reservedelsomsætningen samt disse områders bidrag til virksomhedens primære driftsresultat. Ledelsen forventer et resultat i 2019, i størrelsesordenen DKK 25-30 mio. før skat.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Finansielle risici

De finansielle risici styres via Nellemann Holding A/S. Kapitalfrembringelsen sker gennem kreditoptagelse på koncernniveau og videreformidles efter behov til de øvrige enheder

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Virksomhedens kreditrisici består i al væsentlighed af risici på leasing- og værkstedskunder. Det afgørende for koncernens kreditgivning er kunders tilbagebetalingsevne. For at minimere risikoen er de fleste af koncernens kreditter afdækket via begrænsninger i ejendomsretten til de underliggende aktiver.

Betydelige udsving i priserne på de underliggende aktiver på markederne vil derfor påvirke selskabets kreditrisiko.

Koncernens diversificering er forsvarlig, og koncernen har relativt få store låntagere.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici omfatter, at alle kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Videnressourcer

Koncernen har fokus på medarbejdernes uddannelsesniveau, og der sker hele tiden en tilpasning af viden gennem et uddannelsesprogram.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Forretningsmodel

Landsholdet Holding ApS primære aktiviteter omhandler import og handel med biler og entreprenør maskiner primært inden for mærkerne Volvo, Fiat, Ford, Kia og Aston Martin. Koncernen beskæftiger ca. 330 medarbejdere, og har kontorer i Odense, Roskilde, Valby, København, Århus, Fredericia, Kastrup samt i Sverige og Norge. Hovedparten af koncernens medarbejdere og aktiviteter er i Danmark. Foruden handel og import af og med biler og entreprenørmaskiner, har koncernen mindre aktiviteter ift. ejendomsudlejning, leasing og andre aktiviteter tilknyttet biler.

Risikoanalyse

Koncernen er opmærksom på at de risici der er tilknyttet forretningsmodellen, det er dog begrænset hvorledes koncernen udgøre en risiko for væsentlig negativ påvirkning for områderne miljø og klima, menneskerettigheder, sociale-og medarbejderforhold samt anti-korruption og bestikkelse. De væsentlige risici for negativ påvirkning er tilknyttet led i værdikæden som ligger forud for de aktiviteter koncernen kan påvirke direkte, fx ved produktion for særligt miljø og klima og menneskerettigheder. Koncernen primære risici for negativ påvirkning på området anti-korruption og bestikkelse er tilknyttet håndteringen af kontanter samt handel der medfører overførsel af kontanter fra en part til en anden. Koncernen imødekommer denne risici ved altid at følge retningslinjerne og kravene beskrevet i gældende lovgivning, og risiciene håndteres derfor igennem lovgivning. For medarbejder og sociale forhold vurderes de vigtigste risici tilknyttet fastholdelsen og rekrutteringen af kvalificeret arbejdskraft hvorfor koncernen arbejder med forskellige tiltag der kan imødekomme denne risici.

Ledelsesberetning

Politikker for enkelte områder

Miljø og klima

Koncernen har på baggrund af forretningsmodellen og de risici der er tilknyttet denne ikke vurderet at en egentlig politik på området vil skabe værdi for hverken samfundet eller koncernen. Den egentlige risici for negativ påvirkning, er tilknyttet produktionen af de goder koncernen forhandler, og det er derfor ikke muligt for koncernen at påvirke disse risici.

Menneskerettigheder

Med udgangspunkt i koncernens forretningsmodel, og på baggrund af de identificerede risici, vurderer koncernen ikke at der er et behov for en egentlig politik på området.

Anti-korruption og bestikkelse

Koncernen vurderer på baggrund af ovenstående imødekommelse af risici gennem lovgivning, ikke at det vil skabe yderligere værdi at udarbejde en selvstændig politik for området.

Sociale- og medarbejderforhold

Koncernens medarbejdere er et vigtigt aktiv, og det er koncernens ambition at fastholde medarbejdere samt at sikre at medarbejderne i koncernen kan udvikle sig som ønsket. Det er koncernens ambition at øge den aldersmæssige fordeling på tværs af koncernen for at sikre at det for fremtiden fortsat er muligt at rekruttere kvalificeret arbejdskraft.

Koncernen har igen i 2018 arbejdet med at øge andelen af unge medarbejdere, og har herigennem både fokus på at rekruttere faglært og ufaglært arbejdskraft, både for mekaniker faget samt for sælgere. Det har i 2018 været muligt at fastholde et niveau at lærlinge som er på niveau med branche standarden.

I 2018 er der afholdt medarbejderudviklingssamtaler med samtlige medarbejdere, med henblik på at identificere udviklingspotentiale- og vilje, med det formål at fastholde medarbejdere. Det har i 2018 været muligt at opretholde en medarbejderomsætning som ligger på niveau med branche standarden. Der er ligeledes i 2018 blevet afholdt medarbejdertilfredshedsundersøgelser, hvor der på koncernniveau er opnået overvejende positive resultater. For de afdelinger hvor niveauet er lavere end gennemsnitligt, er der for 2018 resultaterne foretages der yderligere handlinger for at afhjælpe og håndtere de identificerede problemer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b

Redegørelsen dækker udelukkende de selskaber som er selvstændigt forpligtiget til at rapportere jf. ÅRL §99b dvs. "Landsholdet Holding ApS", "Nellemann Holding A/S", "Nelleman A/S" og "KIA Import Danmark A/S". For alle fire selskaber er det målet at øge antallet af kvinder i bestyrelsen til 1, inden udgangen af 2021. På nuværende tidspunkt er der ingen kvinder i bestyrelsen hos nogle af de fire selskaber. På trods af udskiftning i bestyrelserne i 2018, er måltallet ikke opnået, da der fortsat ikke er kvinder i bestyrelsen hos nogle af de fire selskaber.

Ledelsesberetning

For det øvrige ledelseslag, anerkender koncernen værdien af kønsdiversitet i ledergruppen. Koncernen forsøger derfor at inddrage kvindelige kandidater hvor relevant ved udskiftninger i ledergruppen samt ved generel rekruttering på alle medarbejder niveauer. I 2018 har koncernen fortsat arbejdet med rekruttering af kvinder på tværs af koncernen og niveauer, og andelen af kvinder i det øvrige ledelseslag er i 2018 øget.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning	1	2.074.739	1.869.619	240	240
Andre driftsindtægter		13.216	12.740	6	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.744.525	-1.561.601	0	0
Andre eksterne omkostninger		-118.204	-126.019	-920	-967
Bruttoresultat		225.226	194.739	-674	-727
Personaleomkostninger	2	-172.046	-149.396	-1.413	-2.213
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-19.876	-15.678	0	0
Andre driftsomkostninger		-33	-452	0	-8
Resultat før finansielle poster		33.271	29.213	-2.087	-2.948
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.670	13.244
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-366	0	0	0
Finansielle indtægter	3	2.386	8.661	3.669	3.906
Finansielle omkostninger	4	-13.829	-16.221	-1.904	-2.416
Resultat før skat		21.462	21.653	13.348	11.786
Skat af årets resultat	5	-11.334	-4.824	-57	311
Årets resultat		10.128	16.829	13.291	12.097

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede patenter		0	0	0	0
Goodwill		19.844	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	19.844	0	0	0
Grunde og bygninger		217.171	224.306	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.409	10.412	0	0
Indretning af lejede lokaler		13.161	9.367	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	3.943	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	238.741	248.028	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	218.135	204.778
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.821	2.269	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	0	0	100.000	100.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	11.806	11.790	11.806	11.790
Deposita	10	2.642	2.369	45	45
Andre tilgodehavender	10	1.000	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		17.269	16.428	329.986	316.613
Anlægsaktiver		275.854	264.456	329.986	316.613

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdigvarer og handelsvarer		557.966	487.299	0	0
Forudbetaling for varer		9.720	255	0	0
Varebeholdninger		567.686	487.554	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		308.949	357.359	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	388	233	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	33.852	20.608
Andre tilgodehavender		12.065	15.448	494	339
Selskabsskat		0	3.357	6.329	3.357
Periodeafgrænsningsposter	12	2.381	6.149	0	0
Tilgodehavender		323.783	382.546	40.675	24.304
Værdipapirer	13	6.293	6.293	0	0
Likvide beholdninger		20.517	36.613	117	187
Omsætningsaktiver		918.279	913.006	40.792	24.491
Aktiver		1.194.133	1.177.462	370.778	341.104

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		70.000	70.000	70.000	70.000
Overført resultat		265.267	252.154	265.267	252.154
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		335.267	322.154	335.267	322.154
Minoritetsinteresser		750	26.025	0	0
Egenkapital	14	336.017	348.179	335.267	322.154
Hensættelse til udskudt skat	16	12.530	13.351	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	264	90
Andre hensættelser	17	27.339	31.578	0	0
Hensatte forpligtelser		39.869	44.929	264	90
Gæld til realkreditinstitutter		73.259	84.546	0	0
Leasingforpligtelser		2.468	768	0	0
Deposita		3.120	2.831	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	78.847	88.145	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	18	5.888	5.631	0	0
Kreditinstitutter		369.296	430.063	0	0
Leasingforpligtelser	18	20.612	1.638	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		13.907	5.836	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		187.077	103.189	156	184
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.554
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		36.236	36.812	31.558	11.247
Selskabsskat		5.513	0	0	0
Anden gæld		93.181	103.583	3.533	4.875
Periodeafgrænsningsposter	19	7.690	9.457	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		739.400	696.209	35.247	18.860
Gældsforpligtelser		818.247	784.354	35.247	18.860
Passiver		1.194.133	1.177.462	370.778	341.104
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	resultat	ekskl. minori-	interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	70.000	173.469	243.469	26.025	269.494
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	78.684	78.684	0	78.684
Korrigeret egenkapital 1. januar	70.000	252.153	322.153	26.025	348.178
Valutakursregulering	0	-220	-220	-39	-259
Koncerntilskud	0	0	0	1.669	1.669
Køb af kapitalandele	0	0	0	-23.743	-23.743
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	324	324	0	324
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-280	-280	0	-280
Årets resultat	0	13.290	13.290	-3.162	10.128
Egenkapital 31. december	70.000	265.267	335.267	750	336.017

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	70.000	173.469	243.469	0	243.469
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	78.684	78.684	0	78.684
Korrigeret egenkapital 1. januar	70.000	252.153	322.153	0	322.153
Valutakursregulering	0	-220	-220	0	-220
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	324	324	0	324
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-281	-281	0	-281
Årets resultat	0	13.291	13.291	0	13.291
Egenkapital 31. december	70.000	265.267	335.267	0	335.267

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		10.128	16.829
Reguleringer	20	38.405	28.008
Ændring i driftskapital	21	53.134	-83.871
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		101.667	-39.034
Renteindbetalinger og lignende		2.386	8.661
Renteudbetalinger og lignende		-13.829	-16.221
Pengestrømme fra ordinær drift		90.224	-46.594
Betalt selskabsskat		-6.396	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		83.828	-46.594
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-22.049	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.939	-89.347
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.205	-6.501
Salg af materielle anlægsaktiver		8.172	995
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-27.021	-94.853
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-11.030	-10.265
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-60.763	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-2.968
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		1	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-3.195
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	180.061
Indgåelse af leasingforpligtelser		20.674	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		289	0
Minoritetsinteresser		-22.074	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-72.903	163.633
Ændring i likvider		-16.096	22.186
Likvider 1. januar		36.613	14.427
Likvider 31. december		20.517	36.613
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.517	36.613
Likvider 31. december		20.517	36.613

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	1.923.602	1.748.922	240	240
Nettoomsætning udland	151.137	120.697	0	0
	2.074.739	1.869.619	240	240
Aktiviteter				
Salg af vogne og maskiner	1.668.601	1.452.779	0	0
Service, reparationer og reservedele	316.036	322.513	0	0
Husleje, leasing, IT-ydelser mv.	90.102	94.327	240	240
	2.074.739	1.869.619	240	240
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	148.679	129.974	1.406	2.189
Pensioner	9.648	9.704	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.262	2.190	2	2
Andre personaleomkostninger	8.457	7.528	5	22
	172.046	149.396	1.413	2.213
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.413	2.213	1.413	2.213
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	315	275	1	1

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.415	3.048
Andre finansielle indtægter	1.301	3.629	254	858
Valutakursreguleringer	1.085	5.032	0	0
	2.386	8.661	3.669	3.906
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	17	19
Andre finansielle omkostninger	12.855	16.221	1.762	2.397
Kursreguleringer omkostninger	974	0	125	0
	13.829	16.221	1.904	2.416
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	12.087	2.160	67	-311
Årets udskudte skat	-4.250	3.429	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-100	-765	-10	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	3.597	0	0	0
	11.334	4.824	57	-311

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa- tenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	100	0
Tilgang i årets løb	0	22.049
Kostpris 31. december	100	22.049
Overførsler i årets løb	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	100	0
Årets afskrivninger	0	2.205
Ned- og afskrivninger 31. december	100	2.205
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	19.844
Afskrives over		5 år

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	357.427	48.281	23.266	3.592
Tilgang i årets løb	6.435	4.731	940	0
Afgang i årets løb	-6.541	-4.350	-588	0
Overførsler i årets løb	0	496	3.096	-3.592
Kostpris 31. december	<u>357.321</u>	<u>49.158</u>	<u>26.714</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 1. januar	15.219	0	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	-3.310	0	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>11.909</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	148.340	40.245	10.966	0
Årets afskrivninger	10.184	4.310	3.175	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-6.465	0	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.806	-588	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>152.059</u>	<u>40.749</u>	<u>13.553</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>217.171</u>	<u>8.409</u>	<u>13.161</u>	<u>0</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.995</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	334.007	328.532
Tilgang i årets løb	3.857	5.475
Kostpris 31. december	<u>337.864</u>	<u>334.007</u>
Værdireguleringer 1. januar	-164.140	-207.911
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	43.771
Årets resultat	13.670	0
Udbytte til moderselskabet	-4.579	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-176	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-155.225</u>	<u>-164.140</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>35.496</u>	<u>34.911</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>218.135</u>	<u>204.778</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Nellemann A/S	Aarhus	10.000	100%	10.000	-5.048
Nellemann Leasing A/S	Herlev	4.000	100%	75.938	9.056
Nellemann Slitleasing A/S	Herlev	500	100%	468	-2
Nellemann Bilimport A/S	Fredericia	500	100%	6.278	5.528
KIA Import Danmark A/S	Fredericia	5.000	100%	90.543	30.543
Nellemann Luxury Cars A/S	København	500	100%	500	-2.450
Isuzu Danmark A/S	Fredericia	4.000	100%	2.677	42
Svenningsens Maskinforretning A/S	Kastrup	5.000	85%	5.000	-21.077
Svenningsens AS	Norge	TNOK 1.100	85%	-3.336	-4.594
Svenningsens Maskin AB	Sverige	TSEK 4.196	85%	4.669	-3.190
Landsholdet ApS	Herlev	200	100%	200	-3.857
Nellemann Holding A/S	København	1.000	100%	217.937	18.113
AVIS Verlage GmbH	Tyskland	EUR 160	100%	-35.496	-585

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	2.269	2.269	0	0
Valutakursregulering	-82	0	0	0
Kostpris 31. december	2.187	2.269	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Årets resultat	-4	0	0	0
Andre reguleringer	-362	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	-366	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.821	2.269	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
AB Bepps	Sverige	TSEK 240	50%	4.039	8

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab		
	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Deposita
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	11.495	2.369	0	100.000	11.495	45
Valutakursregulering	0	6	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	1.727	267	1.000	0	1.727	0
Afgang i årets løb	-1.416	0	0	0	-1.416	0
Kostpris 31. december	11.806	2.642	1.000	100.000	11.806	45
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.806	2.642	1.000	100.000	11.806	45

11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	388	233	0	0
	388	233	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

13 Værdipapirer	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktier	6.293	6.293	0	0
	6.293	6.293	0	0

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 70.000 A-anparter à nominelt TDKK 1. Ingen A-anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

15 Resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-3.162	4.732	0	0
Overført resultat	13.290	12.097	13.291	12.097
	10.128	16.829	13.291	12.097

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	-139	-181	0	0
Materielle anlægsaktiver	6.245	5.514	0	0
Varebeholdninger	-456	-853	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	8.848	14.524	0	0
Låneomkostninger	-857	-976	0	0
Periodeafgrænsningsposter	-796	-453	0	0
Andre hensættelser	-315	-600	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-3.624	0	0
	12.530	13.351	0	0

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

17 Andre hensættelser

Virksomheden giver 1 til 7 års garanti på visse produkter. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for garantireparationer.

Andre hensættelser	27.339	31.578	0	0
	27.339	31.578	0	0

Noter til årsregnskabet

18 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	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	46.861	56.817	0	0
Mellem 1 og 5 år	26.398	27.729	0	0
Langfristet del	73.259	84.546	0	0
Inden for 1 år	5.888	5.631	0	0
	79.147	90.177	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	2.468	768	0	0
Langfristet del	2.468	768	0	0
Inden for 1 år	20.612	1.638	0	0
	23.080	2.406	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	3.120	2.831	0	0
Langfristet del	3.120	2.831	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	3.120	2.831	0	0

19 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.386	-8.661
Finansielle omkostninger	13.829	16.221
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.262	15.624
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	366	0
Skat af årets resultat	11.334	4.824
	38.405	28.008
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-80.136	-102.738
Ændring i tilgodehavender	55.398	-104.655
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-4.239	5.309
Ændring i leverandører m.v.	82.067	118.126
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	44	87
	53.134	-83.871

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	217.171	224.306	0	0
---	---------	---------	---	---

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernens datterselskaber samlet afgivet virksomhedspant på TDKK 150.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver: tilgodehavender fra salg afvarer og tjenesteydelser, varelager samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Til sikkerhed for gæld til Nordania Finans på TDKK 175.000, er der tinglyst virksomhedspant på TDKK 175.000 i et koncernselskabs beholdning af fabriksnye ikke-indregistrerede biler, med en regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 på TDKK 335.102.

Leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode	29.159	29.686	0	0
--	--------	--------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Nellemann Luxury Cars har indgået aftale om køb af biler for TDKK 6.985.

Koncernen har afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution over for Jyske Bank A/S for tilknyttede virksomheders samlede engagement med banken. De tilknyttede virksomheder havde pr. 31. december 2018 samlet et nettoindestående i banken.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der verserer på balancedagen en sag mod et af koncernen datterselskaber for et beløb på i alt ca. DKK 29 mio. Sagen vedrører en retssag i Landsskatteretten om efterbetaling af forholdsmæssig afgift. Datterselskabet og dennes advokater har vurderet, at selskabet vinder sagen.

Noter til årsregnskabet

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til Fidis Credit Danmark A/S, GE Commercial Distribution Finance ApS, Santander Consumer Bank, Filial af Santander Consumer Bank AS Norge, Forso Danmark, Filial af Forso Nordic AB, Sverige, Nordea Finans Danmark A/S og Danske Leasing A/S er der lyst pantsætningsforbud i selskabets varebeholdninger af motorkøretøjer, der ikke er, eller tidligere har været registreret.

Til sikkerhed for gæld til Danske Leasing A/S og Forso Danmark, Filial af Forso Nordic AB, Sverige, Fleggaard Finans A/S og Nordea Finans Danmark A/S er der lyst pantsætningsforbud i selskabets simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 79 mio. kr. pr. 31. december 2018, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 217 mio. kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er udstedt ejerpantebrev på 5 mio. kr. i en af selskabets ejendomme. Den bogførte værdi af ejendommen udgør 15,3 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet pant i aktier i koncernens datterselskaber.

Landsholdet Holding ApS - moderselskab

Moderselskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2018.

23 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jac Nellemann, Birkerød

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

23 Nærtstående parter (fortsat)

Ejerforhold

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

Jac Nellemann, Birkerød

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	875	0	0	0
Skatterådgivning	75	0	0	0
Andre ydelser	200	0	0	0
	1.150	0	0	0
KPMG				
Revisionshonorar	0	980	0	0
Skatterådgivning	0	129	0	0
Andre ydelser	0	163	0	0
	0	1.272	0	0
	1.150	1.272	0	0

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Landsholdet Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har medført en forhøjelse af årets resultat med TDKK 9.091 (2017: TDKK - 26.837). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver med TDKK 92.038 (2017: TDKK 78.685) og den samlede balancesum med TDKK 92.038 (2017: TDKK 78.685). Egenkapitalen er påvirket med TDKK 92.038 (2017: TDKK 78.685). Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

Bortset fra ovenstående er regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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.

Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Minoritetsinteresser

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

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

Leasing

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

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.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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. Me-

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

toden 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.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det vareforbrug, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

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	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender.

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 omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperio-den på 1-7. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Noter til årsregnskabet

25 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".

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

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