

INTERDAN

ÅRSRAPPORT

2015



**Godkendt på generalforsamlingen
19. maj 2016**


Søren Holck-Andersen
Dirigent

INTERDAN

Årsrapport

2015





„Siden 1914 har vi bygget vores forretning op omkring mennesker, og vi ser vores medarbejdere som en del af familien.

Det er mennesker, der har skabt virksomheden, og som har gjort os stærke.“

SELSKAB

Interdan Holding A/S
Strandvejen 60
2900 Hellerup

BESTYRELSE

Anders Bruun, formand
Michael Kjær, næstformand
Bo Gjetting
Lars Ive
Birger Bøgeblad
Maria Bruun
Jan Christian Davidsen

DIREKTION

Peter Bugge Johansen, adm. direktør
Maria Bruun, direktør

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

AKTIONÆRFORHOLD

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond,
Strandvejen 60, 2900 Hellerup

Ragnhild Bruuns Fond, c/o Nemeth & Sigetty,
Frederiksgade 21, 4., 1265 København K

Indhold

LEDELSESBERETNING KONCERN

6	Koncernens hovedtal
7	Koncernoversigt
9	Ledelsesberetning
13	Regnskabsberetning

FORRETNINGSOMRÅDER

Beretning datterselskaber

16	K.W. Bruun Import A/S
17	K.W. Bruun Autoimport AB
18	K.W. Bruun Baltic OÜ
19	K.W. Bruun Logistik A/S konsolideret
20	Dankor Autoimport A/S
21	MMC Danmark A/S
22	Interdan Invest A/S

ÅRSREGNSKAB

24	Påtegninger
25	Revisorerklæringer
26	Anvendt regnskabspraksis
32	Resultatopgørelse 2015
34	Balance pr. 31.12.2015
36	Egenkapitalopgørelse 2015
37	Pengestrømsopgørelse 2015
38	Noter

GENERELLE OPLYSNINGER

48	Bestyrelsesmedlemmers væsentlige eksterne ledelseshverv
----	---

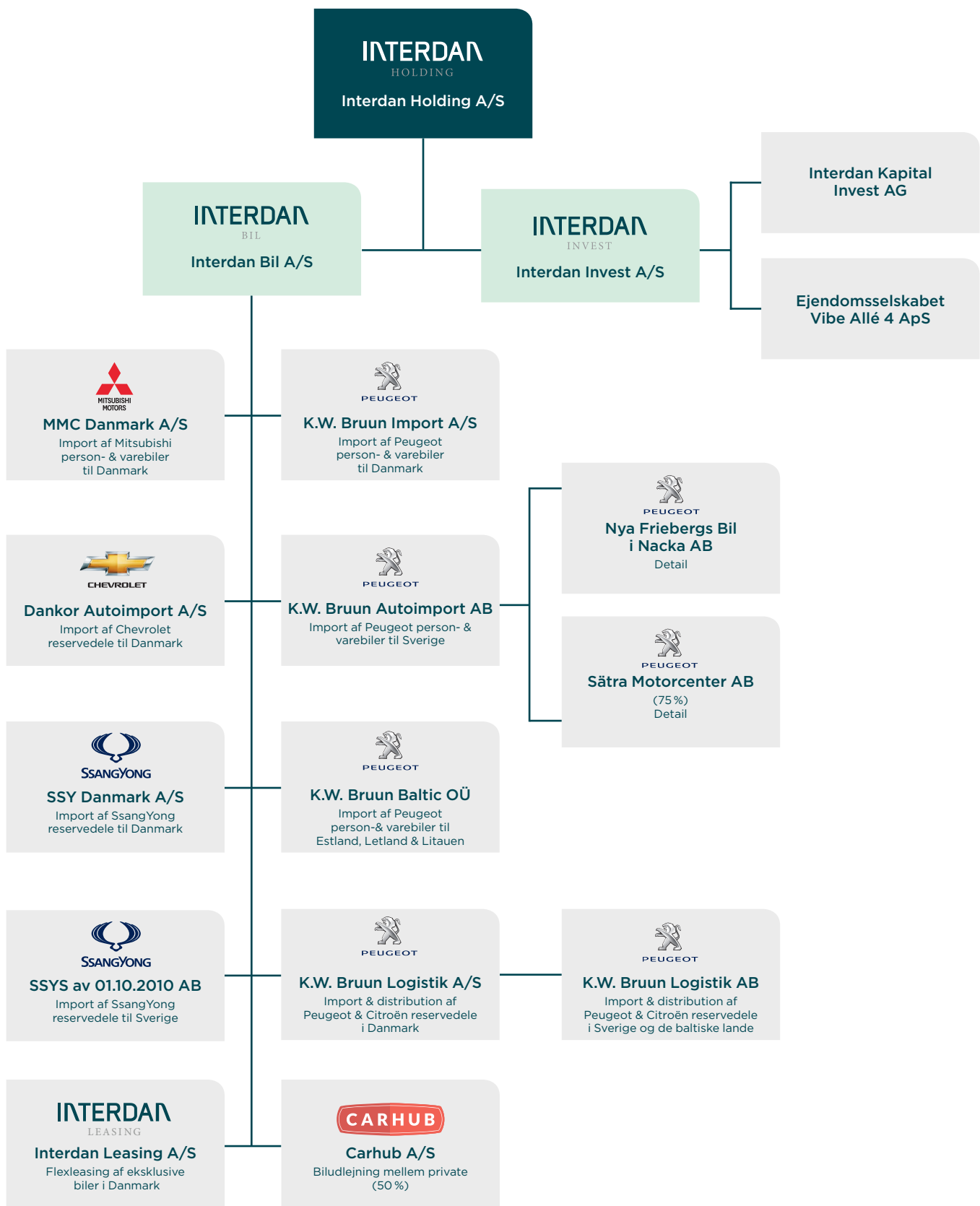
Forretningsgrundlaget for Interdan Holding A/S baserer sig på tre aktivitetsområder inden for bilbranchen: Import af bilmærkerne Peugeot (Danmark, Sverige, Estland, Letland og Litauen), Mitsubishi og Chevrolet samt investeringsaktivitet gennem Interdan Invest A/S.

Koncernens hovedtal

Mio. kr.

	2011	2012	2013	2014	2015
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.171	4.845	4.124	4.545	4.869
Bruttoresultat	554	499	564	589	624
Driftsresultat	94	96	54	145	217
Resultat af finansielle poster	(34)	(19)	(25)	(18)	(62)
Resultat før skat	60	78	29	127	153
Årets resultat	13	61	24	86	115
Balance					
Samlede aktiver	2.243	2.113	1.638	1.661	1.749
Egenkapital (inkl. forslag til udbytte)	421	472	481	520	672
Netto rentebærende gæld	884	676	57	66	37
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	486	513	498	398	384
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	10,6	9,4	8,3	11,4	12,7
Pengestrømsopgørelse					
Driftsaktivitet	(307)	230	674	257	29
Investeringsaktivitet	(43)	(13)	(33)	(42)	(29)
Finansieringsaktivitet	23	(5)	(8)	(54)	30
Likvide reserver ultimo	140	312	945	582	596
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	10,7%	10,3%	13,7%	13,0%	12,8%
Nettomargin (%)	0,3%	1,3%	0,6%	1,9%	2,4%
Afkast af investeret kapital (%)	19,3%	22,0%	10,9%	36,4%	56,0%
Egenkapitalens forrentning (%)	3,1%	13,7%	5,0%	17,2%	19,3%
Soliditetsgrad (%)	18,8%	22,3%	29,4%	31,3%	38,4%
Finansiell gearing	1,7	1,7	0,8	0,1	0,1
Andet					
Antal medarbejdere i Koncernen	317	287	336	358	304
Antal indregistrerede biler i alt	43.743	40.076	33.453	38.073	42.687

Koncernoversigt



„Vi stiller krav til os selv og hinanden, fordi vi nægter at nøjes med det næstbedste, og fordi vi ved, at vi hele tiden kan blive bedre.“



Ledelsesberetning

Interdan Holding A/S

Hovedaktivitet

Interdan Holding A/S' hovedaktivitet er import og salg af biler og reservedele, samt distribution af reservedele til Danmark, Sverige og de baltiske lande gennem en række datterselskaber. Foruden disse bilorienterede aktiviteter beskæftiger Koncernen sig med investering i værdipapirer og ejendomme. Disse håndteres gennem datterselskabet Interdan Invest A/S.

Fremtidens Interdan

Bilbranchen er i disse år kraftigt påvirket af den teknologiske udvikling, som påvirker en lang række af de parametre, der har afgørende indflydelse på salget af biler og reservedele. Udviklingen påvirker bl.a. produkterne i form af nye drivmidler og biltyper og medfører øget gennemsigtighed og konkurrence. Derudover sker der løbende ændringer i de regulative rammer, der er for salget af biler, særligt i Danmark med den seneste ændring af Lov om Registreringsafgift.

Det indgår i Koncernens strategi at være særligt fokuseret på disse udfordringer, og hvordan de påvirker vores forretningsmodel. Interdan Koncernens strategi i bilaktiviteten baseres derfor på 3 ben med udgangspunkt i kerneforretningen, komplementære services og digitalisering.

Kundernes efterspørgsler bliver mere teknologidrevne, og vi har for længst set de første tegn på en ændret adfærd i den måde, man har bil på. En stadig større andel af fremtidens forbrugere behøver ikke at eje en bil men foretrækker kun at have adgang til en bil, når de skal bruge den. Der findes forskellige transportkoncepter til at imødegå dette behov med forskellige modeller for at dele brugen af en bil under den paraply, man kan kalde deleøkonomi. Det er vores forventning, at det kommer til at præge og påvirke det traditionelle salg. Præmisserne for markedet ændres i takt med, at forbrugeradfærden ændres, og fremtidens ændrede transportbehov åbner op for nye muligheder for Interdan Koncernen.

Koncernen vil løbende tage stilling til, om fremtidige investeringer skal foretages i Interdan Bil eller Interdan Invest ud fra en vurdering af, hvor mulighederne er mest gunstige for Koncernens indtjening, og samtidigt med det formål at sprede risikoen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 har bl.a. været præget af de organisatoriske omstruktureringer i Interdan Bil, som blev implementeret i 2014. En ny ledelse blev indsat i Peugeot Sverige, og selskabet flyttede til Malmø. Det første år med den nye organisation i Sverige har været en succes, idet det er lykkedes at lave en turnaround i Peugeot Sverige fra et mindre negativt resultat i 2014 til et positivt resultat på over 60 mio. SEK i 2015, hvilket er yderst tilfredsstillende.

Flytningen til Malmø har vist sig at være en rigtig og god beslutning. Det skyldes ikke mindst et godt setup, som giver nogle åbenlyse fordele, dels i forhold til et nyt team, men også i udnyttelsen af fordelene ved at kunne trække på fælles ressourcer og udnytte fælles synergier Peugeot Danmark og Peugeot Sverige imellem.

Med udgangspunkt i de planer, Koncernen har lagt for året, er aktiviteterne lykkedes på alle markeder og for alle mærker. Markederne er steget med 10% i Danmark, 14% i Sverige og 8% i Baltikum. Markederne i Danmark og Sverige er de største nogensinde, og det er vores vurdering, at årsagen primært er bedre konjunkturer, et udskudt behov efter krisen, samt attraktive finansieringsmodeller.

I Danmark og Sverige betyder nye finansieringsmodeller, herunder privatleasing, at det er blevet billigere, men samtidig også mere økonomisk forudsigteligt for forbrugeren at have en bil.

Et langsigtet mål er en styrkelse af leasingaktiviteterne, som – forventer vi – vil være en afgørende parameter for salg af biler i fremtiden. Interdan Leasing med flexleasing af premiumbiler blev lanceret i starten af 2015. Setupet er nu fuldt operationelt og er kommet godt i gang med ca. 100 leasingkontrakter. Målet er, at aktiviteten stille og roligt skal vækste organisk.

Inden for innovative transportkoncepter har vi i 2015 lanceret aktiviteten Carhub i samarbejde med Jyske Finans. Carhub er en rent digital løsning, og konceptet bygger på en digital platform, som formidler kontakt mellem to privatpersoner. Carhub er et visionært produkt, som er udsprunget af den stigende interesse for deleøkonomi, og Carhub tegner i høj grad vejen for strategien i Interdan Bil.

FUSO lastbiler, som lå i Mitsubishi, blev opsagt med udgangen af 2015 grundet nedadgående aktivitetsniveau.

Årets resultat er væsentligt påvirket af et tab på 43 mio. kr. fra indfrielse af en renteswap jf. også regnskabsberetningen i moderselskabet. Årets resultat er meget tilfredsstillende og over forventningerne, også under hensyntagen til indfrielsen af renteswappen.

Markedet i Danmark

Markedet i Danmark har været stigende i en årrække og er fortsat præget af en glidning mod større biler. Andelen af solgte mikrobiler er fortsat faldende, hvilket har en positiv betydning for salget af minibiler (Peugeot 208).

Andelen af mikrobiler (B1-segmentet) fortsætter med at falde og tegner sig nu for 20% af det samlede bilsalg i Danmark mod 25% i 2014. Mellemlassebilerne (B2-segmentet) herunder

Ledelsesberetning

"crossover", udgør 30% af salget i Danmark. Et mindre segment i vækst er SUV-biler, hvor Interdan Koncernen primært er repræsenteret ved Mitsubishi. Det danske totalmarked for både person- og varebiler nåede et rekordhøjt niveau med et samlet salg på 240.000 biler. Interdan Koncernen har i 2015 i Danmark solgt 27.773 biler mod 22.247 biler i 2014.

Markedet i Sverige

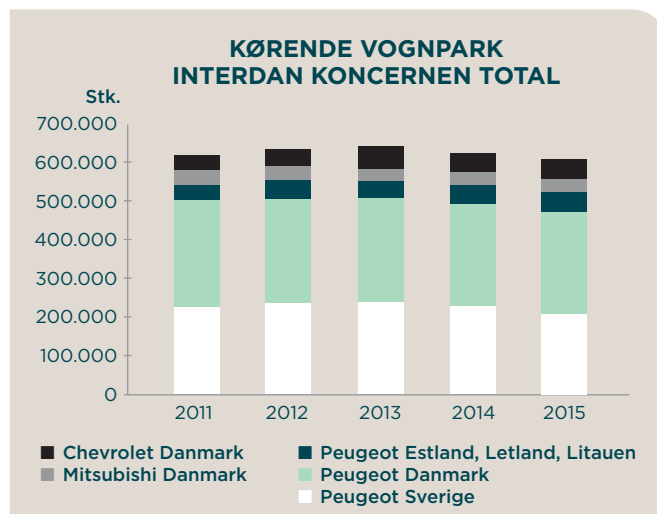
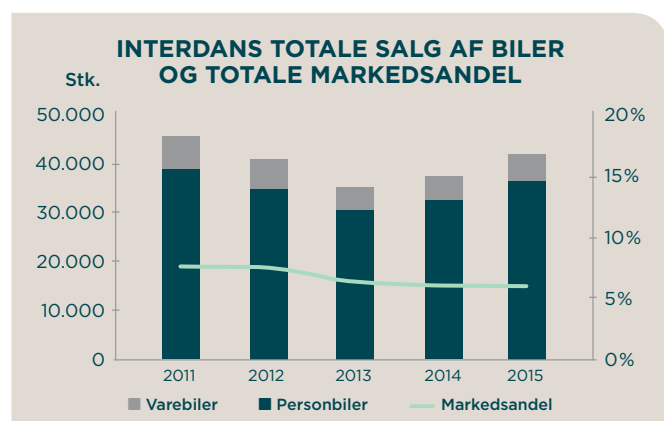
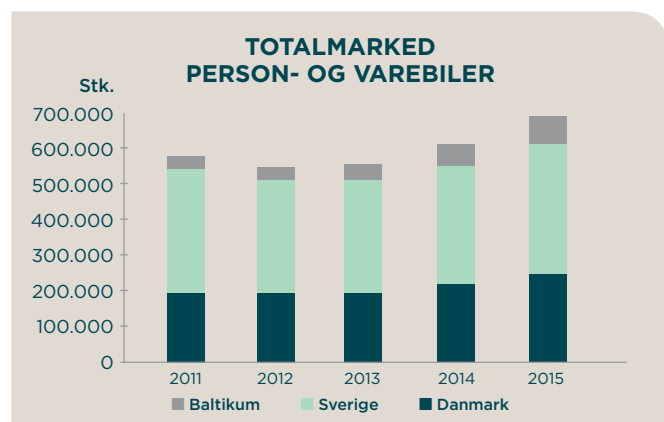
Totalmarkedet i Sverige for person- og varebiler holder stadig et højt niveau på 390.000 solgte biler. En stor del af markedet ligger fortsat på store biler og SUV, hvor Interdan Koncernen har meget få modeller. De segmenter, hvor Interdan Koncernen har stærke produkter, udgør kun 30% af totalmarkedet i Sverige. På det svenske marked ses fortsat en intensiveret konkurrence og dermed pres på indtjeningen. Interdan Koncernen har i 2015 i Sverige solgt 12.332 biler mod 9.832 biler i 2014.

Markedet i de baltiske lande

Totalmarkedet i Estland, Letland og Litauen for person- og varebiler var stigende til et salg på 60.700 i 2015. Interdan Koncernen har i 2015 i Baltikum solgt 2.482 biler mod 3.019 biler i 2014.

Markedet for reservedele

På markedet for reservedele har vi i år set en positiv udvikling, da et årelangt glidende fald er afløst af en svag stigning i både



Danmark og Sverige. Det er meget tilfredsstillende, at den nedadgående kurve nu er bremset. Det skyldes flere forhold: Dels en ændret konkurrencesituation fra uautoriserede kæder, at vi har set en glidning i salget af de små til de lidt større biler, og desuden at krisen ikke længere influerer i samme grad på valg af bil. Herudover har det været et særligt fokusområde for Interdan Bil at opnå en større loyalitet hos forhandlere og forbrugere gennem attraktive kampagner og forbedring af kvalitet og kundetilfredshed.

Basis er stadig en samlet vognpark for Interdan Koncernens mærker i alle landene på knap 600.000 biler.

Forventet udvikling

Det er Interdan Koncernens forventning, at vi kommer til at se uændrede markeder i 2016. Forventningen er samtidig, at glidningen mod de lidt større mellemklassebiler vil fortsætte i 2016.

Der arbejdes fortsat struktureret med udvikling af Interdan Koncernen med udgangspunkt i den vedtagne strategi på områder inden for kerneforretningen, komplementære services og digitale strategier.

I Interdan Koncernen har vi altid fokus på at skabe de bedste forudsætninger for en forandringsparat virksomhedskultur, og det har derfor været et væsentligt indsatsområde for os de seneste år. I 2016 kommer vi også til at fokusere på kerneværdierne i CARE, som er Koncernens leveregele. I CARE lægger vi vægt på de værdier, der kendetegner os som en familiefonds-ejet virksomhed, og på den gensidige respekt, der skal være medarbejder og virksomhed imellem. Det er vores ambition at dyrke en kultur, hvor det er sjovt at gå på arbejde, men hvor der samtidig stilles krav til den enkelte. Kerneværdierne i CARE er Commitment, Ambition, Responsibility og Excitement.

For 2016 forventes et samlet resultat på et niveau, som er lidt lavere end 2015.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Interdan Koncernens arbejde med samfundsansvar koncentrerer sig primært om medarbejdere, og der er udarbejdet politikker vedrørende medarbejderforhold.

Koncernen følger alle krav og retningslinjer for arbejdsmiljøforhold og ser det som en integreret del af virksomhedens kultur. Vi arbejder konstant med at forbedre forholdene for medarbejderne og udvikler løbende tilbud om forskellige sikringsordninger som f.eks. helbredsikring, sikring i tilfælde af kritisk sygdom og en forebyggerordning. Koncernens HR-funktion beskæftiger sig med udvikling inden for personaleområdet i hele Interdan Koncernen. Arbejdet med implementering af CARE, som i høj grad er rettet mod medarbejderne, fortsættes i 2016.

Koncernen vil fremover fortsætte arbejdet med CSR og herunder skabe et grundlag for opsamling og ensretning af ikke-finansielle data, således at der på sigt opnås tilstrækkeligt analysemateriale til at vurdere effekten af arbejdet med samfundsansvar. Koncernen har blandt andet gennem HR-funktionen vedtaget at øge antallet af elever og praktikanter. Interdan Holding har i året styrket kapitalgrundlaget for selskabets personalefond. Personalefondens formål er gennem legater at hjælpe Koncernens medarbejdere i svære situationer.

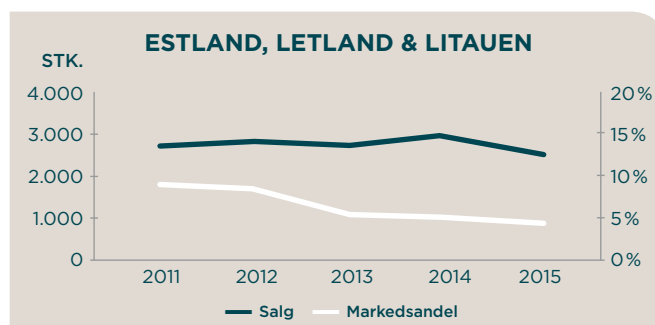
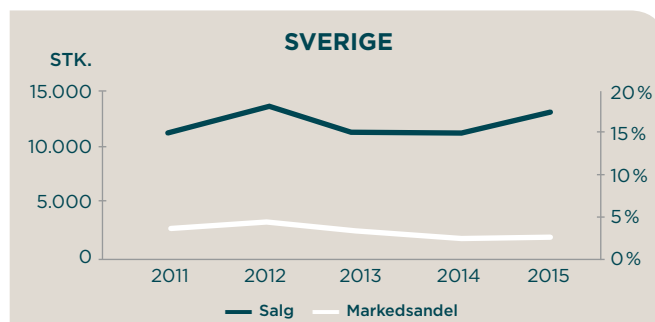
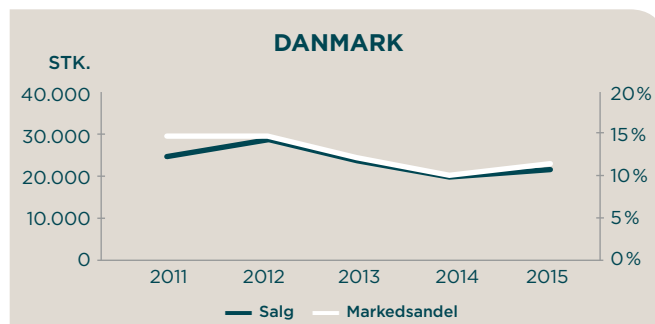
På øvrige områder har Interdan Koncernen ikke udarbejdet politikker vedrørende samfundsansvar, herunder politikker for at respektere menneskerettighederne eller for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter.

Moderselskabet har pt. et kvindeligt bestyrelsesmedlem, som er valgt ind i bestyrelsen i 2014. Det tilstræbes, at målet om et yderligere kvindeligt bestyrelsesmedlem nås inden for fire år fra bestyrelsens vedtagelse af måltallet. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke fundet den rigtige kandidat af det underrepræsenterede køn, hvorfor måltallet endnu ikke er opfyldt.

Ifølge Koncernens vedtagne politikker tilstræbes der en ligelig fordeling af kvinder og mænd i de respektive ledergrupper. For at opnå en ligelig fordeling skal stillinger, som traditionelt tiltrækker det ene køn, forsøges udformet, så stillingerne fremstår som attraktive for det underrepræsenterede køn. Endvidere skal der, hvis to kandidater ved ansættelser fremstår lige på alle områder, da vælges den, hvis køn er underrepræsenteret i funktionen.

I 2015 har Koncernen endvidere prioriteret ansættelsen af højtuddannede kvinder for på sigt at kunne rekruttere internt til øvrige ledelsesniveauer.

Koncernen har positive forventninger til at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer, men



det er endnu for tidligt at vurdere resultatet af det foreløbige arbejde hermed.

Miljømæssige forhold

Interdan Koncernen arbejder med at introducere miljøvenlige biler og reservedele inden for de rammer, som produkterne fra vores leverandører tillader det. Alle selskaber i Koncernen arbejder på individuelt niveau med forskellige tiltag, der skal medvirke til, at mere miljøvenlig kørsel bliver en del af fremtidens bilkørsel. Yderligere tilstræbes en reduktion af el- og varmeforbruget gennem ekspertgennemgang af lokaliteterne og et kontinuerligt fokus på affaldshåndteringen. Som led i dette er der udarbejdet et energieftersyn. Resultatet af dette eftersyn analyseres nu for at vurdere, hvilke tiltag der skal implementeres med henblik på energieffektivisering. Koncernen har ikke analysemateriale til at vurdere effekten af arbejdet med miljøforhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



Regnskabsberetning

Omsætning

Koncernen har i 2015 realiseret en nettoomsætning på 4.869 mio. kr. mod 4.545 mio. kr. i 2014, hvilket svarer til en stigning på 7,1%. Totalmarkederne for salg af biler på Interdan Koncernens hjemmemarkeder er samlet set steget med 12%.

I Danmark er markedsandel for både Peugeot og Mitsubishi øget i forhold til foregående år, mens salget af Chevrolet er udfaset i løbet af 2014. Den samlede markedsandel for Interdan Koncernens mærker er på samme niveau som foregående år.

I Sverige har en betydelig stigning i afsætningen af biler medført en stigning i den samlede markedsandel.

Bruttoresultat

Bruttoresultat udgjorde 624 mio. kr. i 2015 mod 589 mio. kr. i foregående år, hvilket er et mindre fald fra 13,0% til 12,8% af omsætningen. Faldet kan primært henføres til øget priskonkurrence på Interdan Koncernens hjemmemarkeder.

Resultat af primær drift

De samlede omkostninger er faldet fra 472 mio. kr. i 2014 til 406 mio. kr. i 2015 og er i forhold til omsætningen for året faldet fra 10,4% i 2014 til 8,3% i 2015. En del af faldet kan henføres til, at der i 2014 er medregnet omkostninger fra Malmö Bilcentrum, som blev afviklet i løbet af 2014. Driftsudviklingen er nærmere omtalt i beretningerne for de enkelte datterselskaber, hvortil der henvises.

Resultat før skat

Koncernens finansielle poster udviser en stigning fra en netto-udgift på 18 mio. kr. i 2014 til en nettoudgift på 62 mio. kr. i 2015. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til, at Koncernen i årets løb har indfriet en renteswap, som har medført et tab på 43 mio. kr., som er indregnet i resultatopgørelsen. Den indfrieede kontrakt har tidligere været indregnet direkte på egenkapitalen med en negativ værdi på 37 mio. kr. Den samlede effekt på egenkapitalen er derfor negativ med 6 mio. kr.

Resultat efter skat

Årets samlede resultat blev et overskud på 115 mio. kr. mod et overskud på 86 mio. kr. i foregående år.

Koncernens samlede skatteudgift for året svarer til en effektiv skatteprocent på 24,6% mod 31,8% i 2014.

Anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver beløber sig til 115 mio. kr. mod 132 mio. kr. i 2014, og finansielle anlægsaktiver beløber sig til 86 mio. kr. mod 102 mio. kr. i 2014.

Udskudt skat udgør et aktiv på 76 mio. kr., hvilket er 23 mio. kr. mindre end 2014. De primære poster kan henføres til fremførbare skattemæssige underskud og udskudte skattemæssige afskrivninger på driftsmidler. Det er i overensstemmelse med

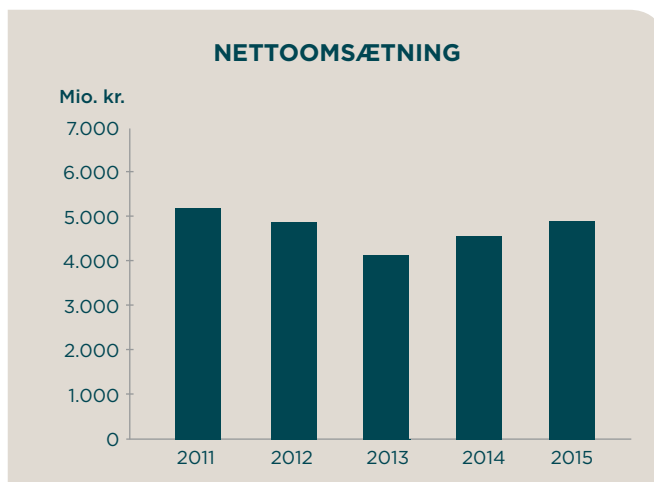
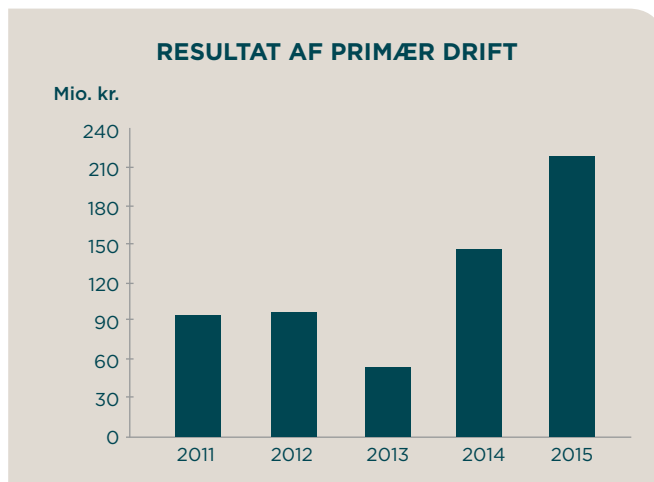
Koncernens planer muligt at udnytte dette skatteaktiv inden for en overskuelig årrække.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger er steget til 930 mio. kr. mod 822 mio. kr. for 2014. Stigningen kan primært henføres til det øgede aktivitetsniveau i Koncernen. I forhold til vareforbruget er lageret steget fra 21% til 22%. Lageret pr. 31. december er et øjebliksbillede og derfor ikke nødvendigvis udtryk for, at lageret gennem året har været på et tilsvarende niveau.

Varelageret ultimo 2015 består i al væsentlighed af fabriksnye biler og reservedele. Fabriksnye biler udgør 87% (87% i 2014), reservedele udgør 12% (12% i 2014), brugte biler udgør 1% (1% i 2014).

Tilgodehavender fra salg på 207 mio. kr. udgjorde 12% (12% i 2014) af de samlede aktiver. I forhold til omsætningen udgør tilgodehavender fra salg 4,2% (4,5% i 2014).



Regnskabsberetning

Samlede aktiver

Koncernens samlede aktiver udgjorde ultimo 2015 i alt 1.748 mio. kr., hvilket er en mindre stigning i forhold til 2014. Omsætningen er i samme periode steget med 7,1%. Stigningen vedrører i al væsentlighed stigning i varelagre som følge af det øgede aktivitetsniveau.

Passiver

Egenkapitalen udgør 672 mio. kr. ultimo 2015 mod 520 mio. kr. ultimo 2014. Egenkapitalen er påvirket positivt med 12 mio. kr. som følge af kursregulering af kapitalinteresser i udenlandske tilknyttede virksomheder. Regulering af rentesikringsinstrumenter indgået til sikring af den fremtidige rente påvirker egenkapitalen positivt med 40 mio. kr. heraf vedrører 37 mio. kr. indfrielse af renteswap, jf. omtale ovenfor under punktet Resultat før skat.

Hensatte forpligtelser på i alt 30 mio. kr. indeholder blandt andet hensatte forpligtelser til servicekontrakter, garantiforpligtelser samt hensættelse til forventede erstatningskrav og tabsgivende kontrakter.

Koncernens nettolikvider (prioritets- og bankgæld samt likvider) blev ultimo året 205 mio. kr. mod 172 mio. kr. ultimo 2014.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens likvide reserver udgør ultimo 2015 596 mio. kr. Pengestrømme fra driften er positive med 29 mio. kr.

Risici

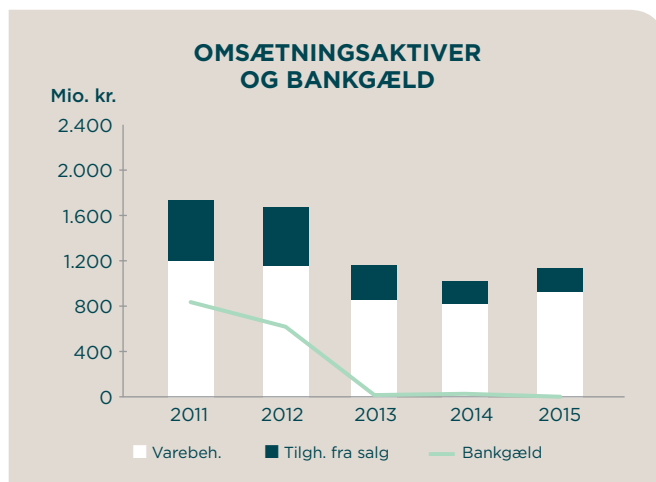
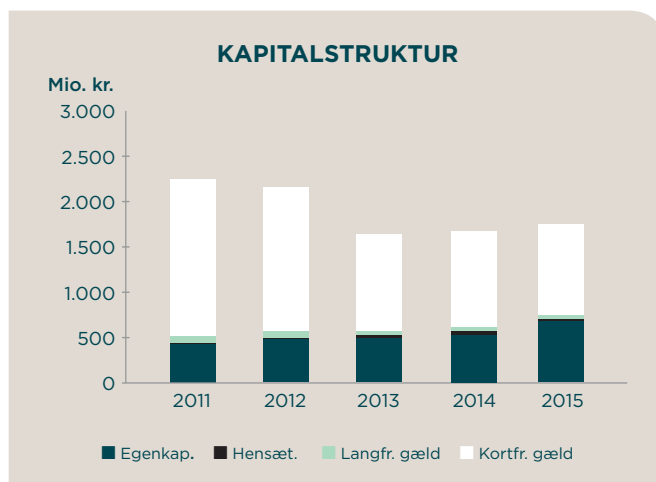
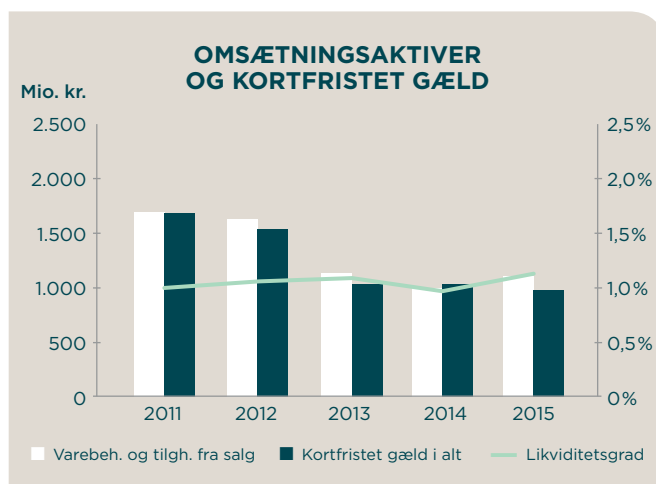
De væsentligste ydre forhold, som påvirker Koncernen, er rente og bilsalg.

Med Koncernens nettolikvider ultimo året på 205 mio. kr. er årets resultat i betydeligt mindre grad end tidligere år afhængig af renteniveauet. En del af Koncernens renterisiko er på gæld knyttet til indgåede finansieringsaftaler mellem enkelte af Koncernens dattervirksomheder og Koncernens sædvanlige bankforbindelser. Det er fortsat Koncernens politik at sikre den fremtidige rente i det omfang, det skønnes relevant.

Finansielle instrumenter indgås med selskabets sædvanlige bankforbindelser og anvendes til sikring af fremtidige rente- og valutapositioner.

Pr. 31. december 2015 er der indgået rentesikringsinstrumenter i form af Forward Rate Agreements. De finansielle instrumenter er værdiansat til markedsværdi pr. 31. december 2015.

Pr. 31. december 2015 er der indgået valutasikringsinstrumenter i form af valutaterminsaftaler med Koncernens sædvanlige bankforbindelser.





EX-LOCATION
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222

EX-LOCATION
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222

EX-LOCATION
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222

EX-LOCATION
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222

FRAGILE

EX-LOCATION
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222
NUMERO 1222222

PX P
← 03

POIDS MAXI: 200KG

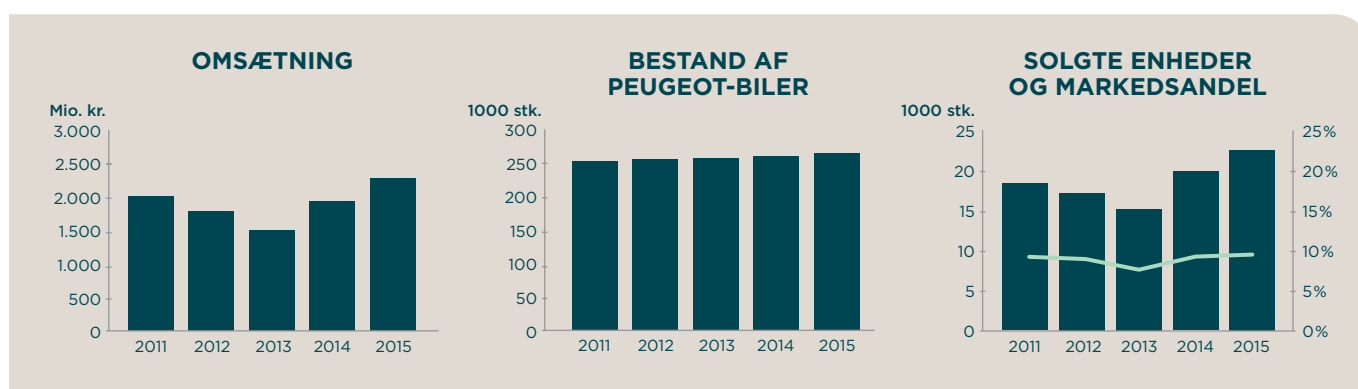
K.W. Bruun Import A/S

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning	2.006	1.785	1.534	1.978	2.294
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	18.320	17.231	15.769	20.024	22.913
Markedsandel i procent	9,4%	8,9%	7,7%	9,2%	9,5%
Antal medarbejdere	21	33	57	62	65

Direktion: Kenneth Hansen

Bestyrelse: Peter Bugge Johansen (F), Maria Bruun (NF), Kenneth Hansen, Søren Bruun (MR), Palle Navntoft Christensen (MR)



Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Peugeot personbiler, varebiler, reservedele og tilbehør til det danske marked samt andre hermed forbundne aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet

Markedet i Danmark har været stigende i en årrække og er fortsat præget af en glidning mod større biler. Andelen af solgte mikrobiler er fortsat faldende, hvilket har en positiv betydning for salget af minibiler (Peugeot 208).

Det danske totalmarked for både person- og varebiler nåede et rekordhøjt niveau i 2015 med et samlet salg på 240.000 biler.

Salget af Peugeot personbiler er steget fra 18.418 personbiler i 2014 til 21.055 personbiler i 2015 svarende til en stigning på 14%. Markedsandelen for personbiler udgør 10,1%.

Salget af Peugeot varebiler er steget fra 1.606 varebiler i 2014 til 1.858 varebiler i 2015 svarende til en stigning på 16%. Markedsandelen for varebiler udgør 5,7%.

Med et samlet person- og varebilssalg på 22.913 enheder opnåede Peugeot en total markedsandel på 9,5% mod 9,2% foregående år.

Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er steget med 16% sammenholdt med foregående år til 2.294 mio. kr.

Årets resultat udgør et overskud på 103,6 mio. kr. mod 93 mio. kr. i 2014.

Årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Det er Interdan Koncernens forventning, at markedet vil være uændret på trods af et ekstraordinært højt niveau i 2015. Forventningen er samtidig, at glidningen mod de lidt større mellemklassebiler vil fortsætte i 2016.

Selskabet forventer et resultat for 2016 på et lidt lavere niveau end 2015.

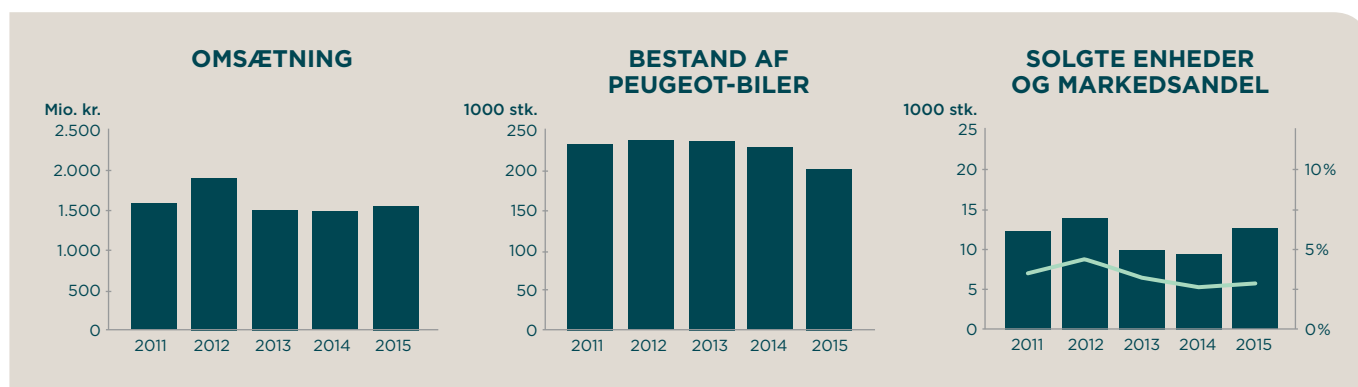
K.W. Bruun Autoimport AB

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning	1.670	1.834	1.516	1.501	1.569
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	12.238	13.892	9.846	9.695	12.403
Markedsandel i procent	3,5%	4,4%	3,3%	2,8%	3,2%
Antal medarbejdere	52	38	41	44	36

Direktion: Tobias Pettersson

Bestyrelse: Kenneth Hansen (F), Peter Bugge Johansen (NF), Tobias Pettersson



Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Peugeot personbiler, varebiler, reservedele og tilbehør til det svenske marked samt andre hermed forbundne forretningsområder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet

Markedet for personbiler i Sverige er i 2015 øget til 345.000 personbiler, hvilket svarer til en stigning på 15% i forhold til foregående år. Markedet for varebiler er øget til 44.600, hvilket svarer til en stigning på 8%.

Salget af Peugeot personbiler er steget fra 7.360 personbiler i 2014 til 9.369 personbiler i 2015 svarende til en stigning på 27,7%. Markedsandelen udgør samlet 2,7% mod 2,4% i 2014.

Salget af Peugeot varebiler viser en stigning til 3.034 solgte varebiler i 2015 mod 2.335 i 2014. Markedsandelen udgør samlet 6,8% mod 5,6% i 2014.

Med et samlet person- og varebilssalg på 12.403 enheder opnåede Peugeot en total markedsandel på 3,2% mod 2,8% foregående år.

Bilsalget i Sverige er øget markant i året, men markedet er fortsat præget af en stærk konkurrence. Selskabet har fokus på løbende tilpasning til markedssituationen, herunder effektiv omkostningskontrol

Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er steget til 1.569 mio. kr. svarende til en stigning på 0,5% i forhold til sidste år. Selskabets afsætning er steget markant, men som følge af en negativ kursudvikling er effekten reduceret i det danske koncernregnskab. Stærk fokus på reduktion af omkostninger til vareforbrug samt forbedring af afsætning har bidraget positivt til en forbedring af selskabets bruttoresultat fra 138,5 mio. kr. i 2014 til 167,5 mio. kr. i 2015.

Årets resultat udviser samlet et resultat på 45 mio. kr., som anses for meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Udviklingen i det samlede bilsalg i 2016 ventes at stagnere. Markedet forventes fortsat at være præget af stærk pris-konkurrence, men det er selskabets målsætning fortsat at styrke afsætningen af selskabets produkter og forbedre markedsandelen for Peugeot biler i Sverige.

Selskabet forventer et forbedret økonomisk resultat for 2016.

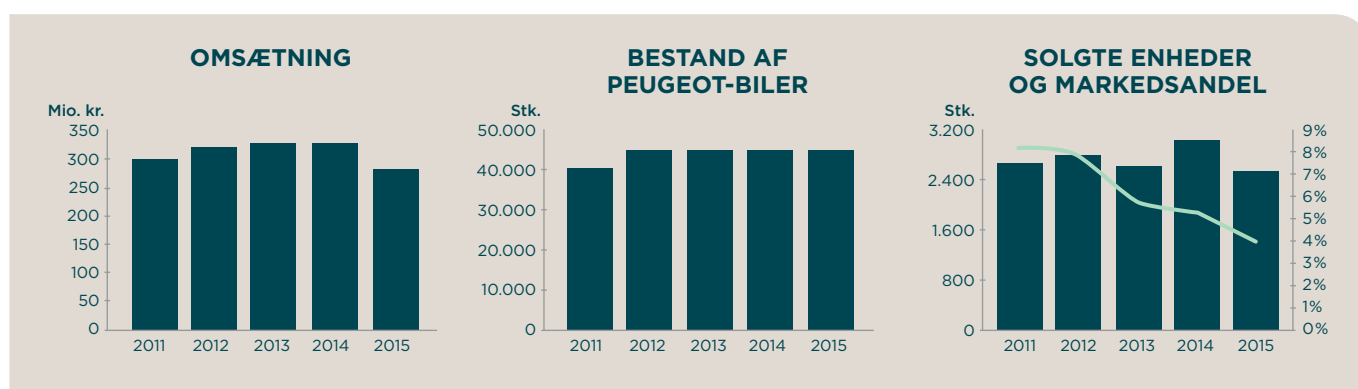
K.W. Bruun Baltic OÜ

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning	300	319	328	328	283
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	2.698	2.826	2.680	2.982	2.484
Markedsandel i procent	8,2%	7,9%	5,7%	5,3%	4,1%
Antal medarbejdere	14	16	16	16	16

Direktion: Rasmus Tali

Bestyrelse: Kenneth Hansen (F), Peter Bugge Johansen (NF)



Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Peugeot personbiler, varebiler, reservedele og tilbehør til det estiske, lettiske og litauiske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet

Væksten i bilmarkedet i regionen er fortsat i 2015, hvor personbilsalget nåede 52.100 biler og varebilsalget nåede 8.700 biler. Markedet er fortsat præget af stærk priskonkurrence, hvilket har bevirket en reduktion i salget af solgte enheder.

Salget af Peugeot personbiler er faldet fra 2.129 personbiler i 2014 til 1.395 personbiler i 2015 svarende til en markedsandel på 2,9%.

Salget af Peugeot varebiler er steget fra 853 solgte varebiler i 2014 til 1.089 varebiler i 2015 svarende til en markedsandel på 12,6%.

Med et samlet person- og varebilssalg på 2.484 enheder opnåede Peugeot en total markedsandel på 4,1% mod 5,3% foregående år.

Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er faldet til 283 mio. kr. svarende til et fald på 13,8% sammenholdt med foregående år.

Årets resultat udgør et overskud på 2 mio. kr. som anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Udviklingen i det samlede bilsalg i 2016 i regionen ventes at stagnere. Selskabet forventer i et fortsat konkurrencepræget marked en mindre stigning i afsætningen.

Som følge af ovenstående forventer selskabet et resultat for 2016 på et lidt bedre niveau end 2015.

K.W. Bruun Logistik A/S, konsolideret

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning	582	589	604	545	553
Samlede aktiver	324	240	235	201	219
Egenkapital	35	43	46	48	51
Antal medarbejdere	110	90	73	68	62

Direktion: Peter Bugge Johansen

Bestyrelse: Kenneth Hansen (F), Peter Bugge Johansen (NF), Poul Henrik Lehrmann, Sezgin Dogan (MR), Jan Boye Larsen (MR)

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er reservedelslogistik for Peugeot i Danmark, Sverige, Island, Estland, Letland og Litauen samt Citroën i Danmark og Sverige.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet

Udviklingen i selskabets aktiviteter har samlet set været stigende i året, med fremgang i afsætning af reservedele og serviceydelser til både Peugeot og Citroën.

Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er steget til 553 mio. kr. svarende til en stigning på 1,5% sammenholdt med foregående år.

Årets resultat udgør et overskud på 10,4 mio. kr. mod 11,4 mio. kr. i 2015, hvilket primært skyldes en reduktion i bruttoresultat samt i indtægter af kapitalandele i tilknyttede selskaber.

Årets resultat er som forventet og anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabets fysiske placering tæt på markedet giver geografiske konkurrencefordele samt tætte relationer til forhandlerne. Imidlertid oplever selskabet en fortsat stigende konkurrence situation, som forventes at medføre et mindre fald i omsætning i de kommende år.

Som følge af ovenstående forventer selskabet et resultat for 2016 på et lidt lavere niveau end 2015.



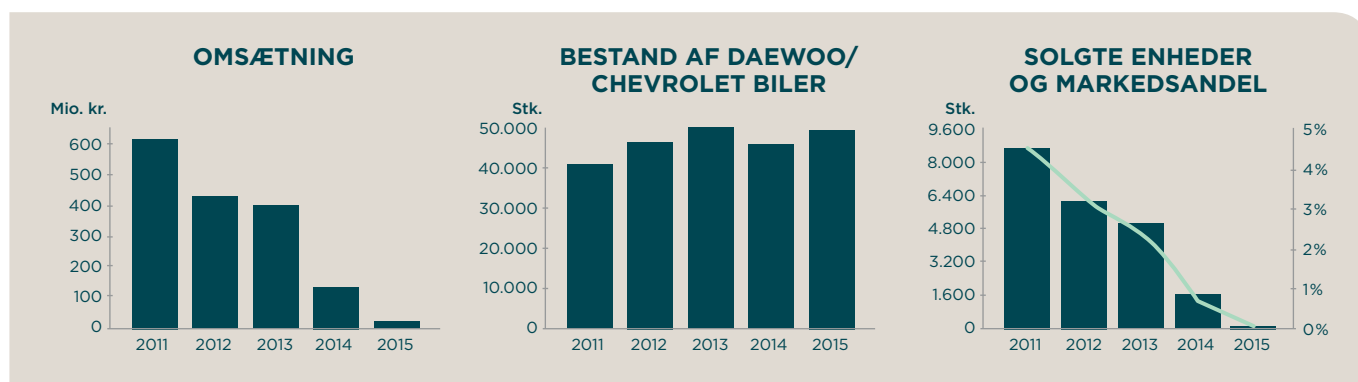
Dankor Autoimport A/S

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning	614	430	402	134	29
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	8.656	6.127	5.015	2.751	21
Markedsandel i procent	4,5%	3,1%	2,4%	1,3%	0,0%
Antal medarbejdere	12	11	11	9	0

Direktion: Christian Haugaard

Bestyrelse: Kenneth Hansen (F), Peter Bugge Johansen (NF), Christian Haugaard



Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Chevrolet reservedele og tilbehør til det danske marked samt andre hermed forbundne aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet

General Motors annoncerede i december 2013, at man trækker Chevrolet ud af det europæiske marked fra udgangen af 2015. I løbet af 2014 har selskabet afviklet sit lager af fabriksnye biler, men selskabet viderefører sin aftale med General Motors inden for reservedele og tilbehør.

Økonomisk udvikling

Som en direkte konsekvens af selskabets ophør med at importere og sælge fabriksnye Chevrolet biler i 2014, er nettoomsætningen for året faldet til 29 mio. kr. svarende til et fald på 79% sammenholdt med foregående år.

Selskabet har reduceret de samlede omkostninger fra 19,9 mio. kr. i 2014 til 4,0 mio. kr. i 2015 for at tilpasse sig den nye forretningsmodel.

Årets resultat udgør et overskud på 7,1 mio. kr., som anses for tilfredsstillende og lidt bedre end forventet.

Forventet udvikling

Ophør for salg af fabriksnye biler vil naturligt reducere den samlede Chevrolet vognpark over tid, hvorfor selskabets samlede aktiviteter i kommende regnskabsår forventes at udvise en faldende trend. Selskabet forventer et resultat for 2016 på et lavere niveau end 2015.

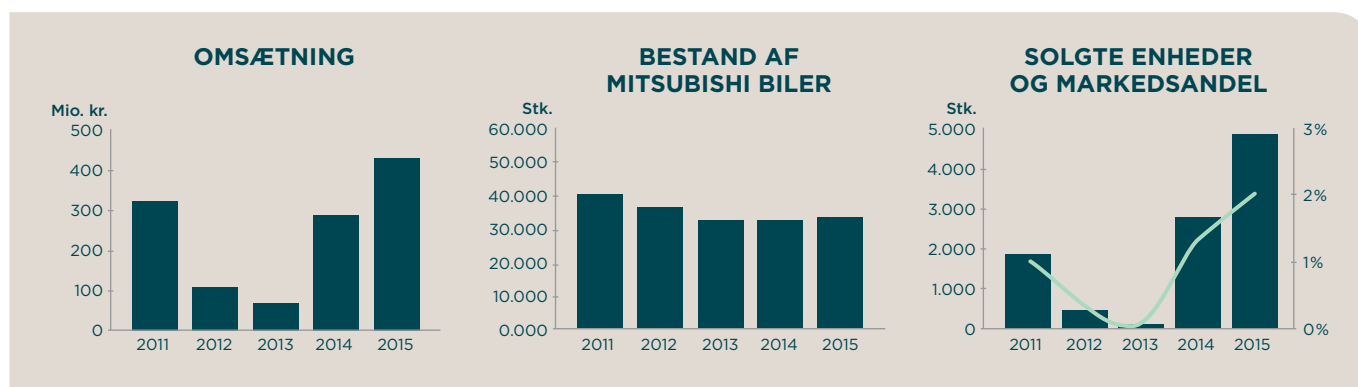
MMC Danmark A/S

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning	318	107	67	285	438
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	1.831	492	143	2.621	4.866
Markedsandel i procent	0,9%	0,3%	0,1%	1,2%	2,0%
Antal medarbejdere	13	11	7	7	9

Direktion: Christian Haugaard

Bestyrelse: Kenneth Hansen (F), Peter Bugge Johansen (NF), Christian Haugaard



Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Mitsubishi personbiler og varebiler samt tilhørende reservedele og tilbehør på det danske marked samt andre hermed forbundne aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet

Væksten i det danske bilmarked er fortsat i 2015, hvor det samlede bilsalg nåede 240.000 biler.

Markedet i Danmark har været stigende i en årrække og er fortsat præget af en glidning mod større biler. Andelen af solgte mikrobiler er fortsat faldende, hvilket har en positiv betydning for salget af minibiler (Spacestar).

Mitsubishi's markedsandel for personbiler steg fra 1,4% i 2014 til 2,3% i 2015 svarende til 2.156 flere solgte biler end foregående år. Den nye model Spacestar (B-segment) har fortsat succesen i 2015, men også model ASX tegner sig for en stor del af salget. Mitsubishi's markedsandel for varebiler er steget til 0,4% med en fremgang i antallet af solgte enheder på 89. Med samlet 4.866 indregistrerede Mitsubishi person- og varebiler i året opnåede Mitsubishi en total markedsandel på 2,0% mod 1,2% foregående år.

Importaftalen med FUSO lastbiler blev opsagt med udgangen af 2015 grundet nedadgående aktivitetsniveau.

Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen udgør 438 mio. kr. svarende til en stigning på 54% sammenholdt med foregående år.

Årets resultat udgør et overskud på 14,2 mio. kr. mod 4,8 mio. kr. i 2014.

Fremgangen i selskabets aktiviteter har oversteget forventningerne, hvorfor årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Det er Interdan Koncernens forventning, at markedet vil være uændret på trods af et ekstraordinært højt niveau i 2015. Forventningen er samtidig, at glidningen mod de lidt større mellemklassebiler vil fortsætte i 2016.

Udviklingen i YEN/EUR kursen er fortsat en væsentlig forudsætning for selskabets fortsat positive fremgang. Det aktuelle kursniveau samt forventninger til udviklingen heri bevirker, at selskabet forventer højere indkøbspriser og dermed et lavere resultat for det kommende regnskabsår.

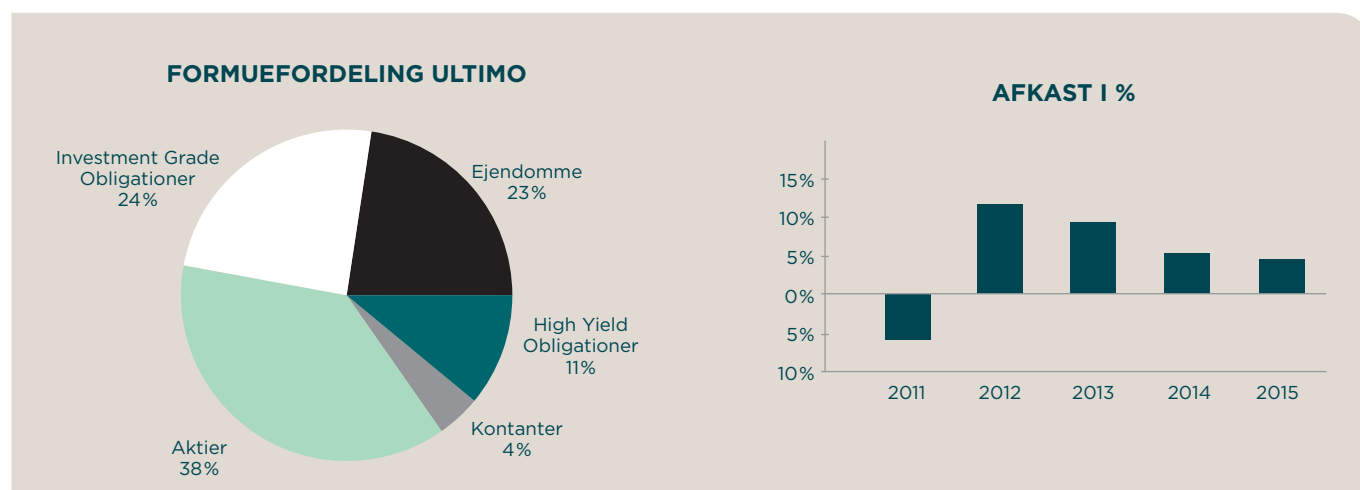
Interdan Invest A/S

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast mio. kr.	(4,1)	13,1	8,3	4,4	5,4
Afkast %	(5,9%)	11,6%	9,3%	5,3%	4,5%
Resultat før skat	(3,8)	11,2	7,6	2,8	4,5
Samlede aktiver	94	124	129	129	137
Egenkapital	81	109	115	117	120

Direktion: Peter Bugge Johansen

Bestyrelse: Jan Davidsen (F), Anders Bruun (NF), Poul Tvede, Bo Gjetting, Maria Bruun



Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed herunder investering i værdipapirer og ejendomme. Selskabet investerer i børsnoterede aktier og obligationer og dermed beslægtede værdipapirer.

Investeringerne foretages gennem et antal investeringsrådgivere, som løbende evalueres.

Ultimo året er den investerede kapital fordelt med 38% i aktier med hovedvægten på globale aktier, 11% i high yield obligationer, 24% i investment grade obligationer, 23% i ejendomme og 4% i kontanter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Økonomisk udvikling

Årets resultat før skat udgør et overskud på 4.478 t.kr. mod et overskud på 2.762 t.kr. i 2014. På grundlag af den generelle markedsudvikling og den valgte risikoprofil er resultatet som forventet og anses derfor som tilfredsstillende.

Året har været præget af store udsving i såvel aktie- som rentemarkedet. Både aktier og renter er ved årsafslutningen på et højere niveau end ved årets begyndelse. Især det danske aktiemarked er steget meget med 27%. Kun en mindre del af selskabets aktieinvesteringer er dog placeret i danske aktier.

Via datterselskabet Ejendomsselskabet Vibe Allé 4 ApS er der investeret 22 mio. kr. i en udlejningsejendom.

Årets resultat udgør et overskud på 3.618 t.kr. mod 1.850 t.kr. i 2014.

Forventet udvikling

Selskabet forventes at fortsætte sin investeringsvirksomhed i den takt, som markedet betragtes som gunstigt hertil.

Der forventes en positiv udvikling i aktiemarkedet i 2016 dog ikke på niveau med udviklingen i 2015. Renterne forventes at være svagt stigende fra et meget lavt niveau.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Interdan Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og selskabets aktiver,

passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og Koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12-2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 13. april 2016

Direktion



Peter Bugge Johansen



Maria Bruun

Bestyrelse



Anders Bruun
Formand



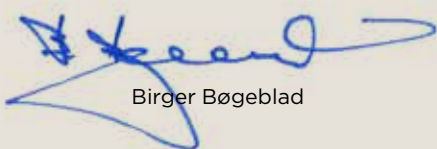
Michael Kjær
Næstformand



Bo Gjetting



Lars Ive



Birger Bøgeblad



Maria Bruun



Jan Christian Davidsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Interdan Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Interdan Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel Koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for Koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 2015 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og Koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

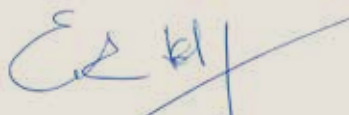
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

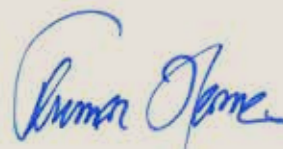
København, den 13. april 2016

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor



Thomas Hermann
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

REGNSKABSKLASSE

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når Koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter Interdan Holding A/S (moderselskabet) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af moderselskabet, jf. koncernoversigten side 7. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori Koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Interdan Holding A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med Koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige

andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Ved koncerninterne erhvervelser og salg af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes sammenlægningsmetoden. Dette indebærer, at kapitalandelene anses for erhvervet, henholdsvis solgt pr. den første dag i regnskabsåret, og at en eventuel forskel mellem erhvervelses- henholdsvis afståelsesvederlaget og kapitalandelens indre værdi indregnes direkte på egenkapitalen ved årets begyndelse. Der foretages tilpasning af sammenligningstallene.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskreven goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender,

Anvendt regnskabspraksis

gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter. For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af Koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter fortjeneste ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder samt indtægter af sekundær karakter set i forhold til Koncernens hovedaktiviteter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder samt omkostninger af sekundær karakter i forhold til Koncernens hovedaktiviteter.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

BALANCE

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år ud fra en konkret vurdering af nytteværdien for Koncernen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Grunde og bygninger opskrives, såfremt den skønnede dagsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasing-udgifter.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede -brugstider:

Bygninger	40 år
Installationer	10 år
Driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	20 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter i det omfang, salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapital andele i associerede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hen-satte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balance-dagen samt unoterede værdipapirer der måles til anskaffelses-værdi eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne anses for lavere.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra forskelle opstået ved første indregning. Den skatte-mæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skatte-satser i de respektive lande, 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.

Udskudte skatteaktiver herunder skatteværdien af fremførsels-berettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

Nye vogne måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Reservedele måles til kostpris opgjort efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dags-værdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Forslag til udbytte indregnes som en særlig post under egen-kapitalen „Forslag til udbytte for regnskabsåret“.

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de for-ventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger o.lign.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede fremtidige tab på servicekontrakter, erstatningskrav og garantiforpligtelser mv. Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en servicekontrakt, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes servicekontrakterne.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.



Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Leasingydelsernes rentedel indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for Koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt Koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for Koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode som viser driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af Koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld. Likvide reserver omfatter likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings „Anbefalinger & Nøgletal 2015“.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$= \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing
Nettomargin (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$= \frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorerens midler
Nettoomsætning/ Investeret kapital inkl. goodwill	$= \frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital
Finansiell gearing	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital tillagt minoritetsinteresser}}$	Virksomhedens finansielle gearing
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden
Soliditetsgrad (%)	$= \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som resultat af primær drift tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inkl. goodwill.

Investeret kapital inkl. goodwill er defineret som nettoarbejds-kapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inkl. goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejds-kapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejds-kapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Resultatopgørelse 2015

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015			2015	2014
t.kr.	t.kr.		Noter	t.kr.	t.kr.
-	6.619	Nettoomsætning	1	4.868.847	4.544.686
-	-	Vareforbrug		(4.244.595)	(3.955.474)
-	6.619	Bruttoresultat		624.252	589.212
-	-	Distributionsomkostninger	3	(248.125)	(307.096)
(17.953)	(17.544)	Administrationsomkostninger	2, 3	(157.955)	(165.276)
78	1.046	Andre driftsindtægter		-	28.127
-	-	Andre driftsomkostninger		(1.040)	-
(17.875)	(9.879)	Driftsresultat		217.132	144.967
116.150	162.223	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
-	-	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(2.077)	-
864	687	Andre finansielle indtægter	4	9.556	9.812
(15.230)	(53.041)	Andre finansielle omkostninger	5	(72.010)	(27.909)
83.909	99.990	Resultat af ordinære aktiviteter før skat		152.601	126.870
2.008	14.879	Skat af ordinært resultat	6	(37.484)	(40.301)
85.917	114.869	Årets resultat før minoritetsinteresser/Koncernens resultat		115.117	86.569
-	-	Minoritetsinteressers andel af resultatet		(248)	(652)
85.917	114.869	ÅRETS RESULTAT		114.869	85.917
Forslag til resultatdisponering:					
15.000	15.500	Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		15.500	15.000
116.150	148.751	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-
(45.233)	(49.382)	Overført resultat		99.369	70.917
85.917	114.869			114.869	85.917



MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.	Noter	t.kr.	t.kr.
-	-	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.230	-
-	-	Erhvervede licenser	-	2.000
-	-	Goodwill	718	2.772
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	7	4.772
27.734	27.272	Grunde og bygninger	82.424	85.395
4.395	4.274	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31.803	46.056
-	-	Materielle anlægsaktiver under udførelse	283	191
32.129	31.546	Materielle anlægsaktiver	8	114.510
551.697	636.373	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.678	-
1.057	796	Andre værdipapirer og kapitalandele	796	1.057
-	272	Deposita	2.661	2.437
-	-	Andre tilgodehavender	4.803	-
1.826	-	Udskudt skat	11	98.608
554.580	637.441	Finansielle anlægsaktiver	9	102.102
586.709	668.987	ANLÆGSAKTIVER	204.020	238.516
-	-	Fremstillede varer og handelsvarer	896.314	795.460
-	-	Forudbetalinger for varer	33.275	26.686
-	-	Varebeholdninger	12	929.589
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20	206.550
-	4.632	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	123	-
271	310	Andre tilgodehavender	38.498	51.245
17.712	4.804	Tilgodehavende selskabsskat	17.995	19.467
-	-	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	21	244
-	25	Periodeafgrænsningsposter	15.950	10.243
17.983	9.771	Tilgodehavender	279.360	285.680
-	-	Værdipapirer og kapitalandele	93.500	77.219
17.140	31.718	Likvide beholdninger	242.408	237.659
35.123	41.489	OMSÆTNINGSAKTIVER	1.544.857	1.422.704
621.832	710.476	AKTIVER	1.748.877	1.661.220

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015			2015	2014
t.kr.	t.kr.		Noter	t.kr.	t.kr.
15.663	15.663	Virksomhedskapital	10	15.663	15.663
13.500	13.500	Reserve for opskrivninger		13.500	13.500
190.907	352.111	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-
284.602	274.978	Overført overskud eller underskud		627.089	475.509
15.000	15.500	Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.500	15.000
519.672	671.752	EGENKAPITAL		671.752	519.672
-	-	MINORITETSINTERESSER	13	2.134	2.418
2.227	1.939	Hensættelse til pensioner o.l.		1.939	2.227
-	717	Udskudt skat	11	-	-
-	-	Andre hensatte forpligtelser	14	27.826	40.394
2.227	2.656	HENSATTE FORPLIGTELSE		29.765	42.621
12.510	10.213	Gæld til realkreditinstitutter		33.645	37.469
-	136	Finansielle leasingforpligtelser		-	-
12.510	10.349	Langfristede gældsforpligtelser	15	33.645	37.469
991	1.000	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.477	2.448
-	-	Bankgæld		942	26.145
-	280	Finansielle leasingforpligtelser		-	508
618	650	Leverandører af varer og tjenesteydelser		779.192	759.002
7.736	3	Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-
6.205	-	Skyldig selskabsskat		12.938	22.623
71.355	23.199	Anden gæld	16	189.622	220.336
518	587	Periodeafgrænsningsposter	17	26.410	27.978
87.423	25.719	Kortfristede gældsforpligtelser		1.011.581	1.059.040
99.933	36.068	GÆLDSFORPLIGTELSE		1.045.226	1.096.509
621.832	710.476	PASSIVER		1.748.877	1.661.220
		Eventualforpligtelser	19		
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
		Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	21		
		Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	22		
		Ejerforhold	23		
		Dattervirksomheder	24		

Egenkapitalopgørelse 2015

KONCERN	Virksomheds-	Reserve	Reserve	Overført	Forslag til	I alt
	kapital	for	for netto-	overskud	udbytte	
	t. kr.	opskrivninger	opskrivning	eller	for	t. kr.
		t. kr.	efter indre	underskud	regn-	
			værdi metode		sårets	
				t. kr.	t. kr.	
Egenkapital primo	15.663	13.500		475.509	15.000	519.672
Udbetalt ordinært udbytte	-	-		-	(15.000)	(15.000)
Valutakursreguleringer	-	-		12.453	-	12.453
Øvrige egenkapitalposter	-	-		39.758	-	39.758
Årets resultat	-	-		99.369	15.500	114.869
Egenkapital ultimo	15.663	13.500		627.089	15.500	671.752
MODERSELSKAB						
Egenkapital primo	15.663	13.500	190.907	284.602	15.000	519.672
Udbetalt ordinært udbytte	-	-	-	-	(15.000)	(15.000)
Valutakursreguleringer	-	-	12.453	-	-	12.453
Øvrige egenkapitalposter	-	-	-	39.758	-	39.758
Årets resultat	-	-	148.751	(49.382)	15.500	114.869
Egenkapital ultimo	15.663	13.500	352.111	274.978	15.500	671.752



Pengestrømsopgørelse 2015

	Noter	KONCERN	
		2015	2014
		t.kr.	t.kr.
Driftsresultat		217.132	144.967
Af- og nedskrivninger	7,8	21.711	23.531
Andre hensatte forpligtelser		(12.856)	1.206
Ændring i arbejdskapital	18	(102.926)	117.267
Pengestrømme vedrørende primær drift		123.061	286.971
Betalte finansielle omkostninger		(62.454)	(18.097)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(31.756)	(32.998)
Pengestrømme vedrørende drift		28.851	235.876
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.500)	(45.477)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		1.520	27.744
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(32.189)	-
Salg af materielle anlægsaktiver		29.414	-
Køb af finansielle anlægsaktiver		(8.926)	(171)
Salg af finansielle anlægsaktiver		149	1.156
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(16.020)	(3.052)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(28.552)	(19.800)
Afdrag på lån mv.		(3.795)	(42.436)
Indgåelse af leasingforpligtelser		-	508
Afdragelse af leasingforpligtelser		(508)	-
Udbetalt udbytte		(15.000)	(11.747)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		48.954	-
Pengestrømme vedrørende finansiering		29.651	(53.675)
ÆNDRING I LIKVIDER		29.950	162.401
Likvider primo		211.514	50.145
Valutakursreguleringer af likvider		2	(1.032)
Likvider ultimo		241.466	211.514
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		242.408	237.659
Kortfristet gæld til banker		(942)	(26.145)
Likvider ultimo		241.466	211.514

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1. NETTOOMSÆTNING				
-	-	Biler	3.984.896	3.661.310
-	-	Reservedele	727.224	750.895
-	6.619	Anden omsætning	156.727	132.481
-	6.619		4.868.847	4.544.686
-	6.619	Danmark	2.726.884	2.317.329
-	-	Udland	2.141.963	2.227.357
-	6.619		4.868.847	4.544.686
2. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR				
275	200	Lovpligtig revision	2.011	1.752
-	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	33	42
60	99	Skatterådgivning	126	328
30	220	Andre ydelser	1.324	1.897
365	519		3.494	4.019
3. PERSONALEOMKOSTNINGER				
7.850	9.152	Gager og lønninger	157.118	162.378
451	445	Pensioner	10.534	13.364
31	33	Andre omkostninger til social sikring	20.720	25.189
8.332	9.630		188.372	200.931
5	6	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	304	358
Ledelsesvederlag				
7.897	8.885	Samlet for ledelseskategorier	8.885	7.897
4. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER				
-	50	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
864	637	Øvrige finansielle indtægter	9.556	9.812
864	687		9.556	9.812
5. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
4.430	284	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
10.800	52.757	Øvrige finansielle omkostninger	72.010	27.909
15.230	53.041		72.010	27.909
Tab på indfrielse af renteswap indgår i finansielle omkostninger med 43 mio. kr.				
6. SKAT AF ORDINÆRT RESULTAT				
(2.008)	(14.879)	Skat af ordinært resultat	37.484	40.301
(2.008)	(14.879)		37.484	40.301
(6.251)	(16.669)	Aktuel skat	13.233	30.576
(1.231)	2.543	Ændring af udskudt skat	24.854	3.388
5.474	(753)	Regulering vedrørende tidligere år	(603)	6.337
(2.008)	(14.879)		37.484	40.301

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN			
Goodwill	Erhvervede licenser	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Erhvervede licenser	Færdiggjorte udviklingsprojekter	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
7. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER						
-	-	-	Kostpris primo	6.168	2.000	-
-	-	-	Valutakursreguleringer	210	-	-
-	-	-	Overførsel	-	(1.000)	6.011
-	-	-	Tilgange	-	-	1.500
-	-	-	Afgang i året	(2.437)	(1.000)	(520)
-	-	-	Kostpris ultimo	3.941	-	6.991
-	-	-	Af- og nedskrivninger primo	3.396	-	-
-	-	-	Valutakursreguleringer	116	-	-
-	-	-	Overførsel	-	-	2.830
-	-	-	Årets afskrivninger	361	-	1.312
-	-	-	Tilbageførsel ved afgang	(650)	-	(381)
-	-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	3.223	-	3.761
-	-	-	Regnskabsmæssig værdi ultimo	718	-	3.230
8. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER						
Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
20.381	6.632	-	Kostpris primo	107.058	134.770	191
-	-	-	Valutakursreguleringer	-	1.266	-
-	-	-	Overførsel	-	(5.011)	-
-	2.916	-	Tilgange	213	32.742	817
-	(2.783)	-	Af-gange	(572)	(40.953)	(725)
20.381	6.765	-	Kostpris ultimo	106.699	122.814	283
18.000	-	-	Opskrivninger primo	18.000	-	-
18.000	-	-	Opskrivninger ultimo	18.000	-	-
10.647	2.237	-	Af- og nedskrivninger primo	39.662	88.713	-
-	-	-	Valutakursreguleringer	-	819	-
-	-	-	Overførsel	-	(2.830)	-
462	869	-	Årets afskrivninger	3.185	15.906	-
-	(615)	-	Tilbageførsel ved afgang	(572)	(11.597)	-
11.109	2.491	-	Af- og nedskrivninger ultimo	42.275	91.011	-
27.272	4.274	-	Regnskabsmæssig værdi ultimo	82.424	31.803	283
27.272			Bogført værdi af realkreditbelånte aktiver	58.100		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN					
Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Andre værdi- papirer og kapital- andele	Depo- sita	Udskudt skat	Kapital- andele i associ- erede virk- somheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele	Depo- sita	Andre tilgode- haven- der	Udskudt skat	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
9. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER									
284.262	779	-	1.826	Kostpris primo	-	779	2.437	-	98.608
-	-	-	-	Valutakursreguleringer	-	-	-	-	-
-	-	272	-	Tilgange	3.750	-	373	4.803	-
-	(96)	-	(1.826)	Afgange	-	(96)	(149)	-	(22.984)
284.262	683	272	-	Kostpris ultimo	3.750	683	2.661	4.803	75.624
267.435	278	-	-	Opskrivninger primo	-	278	-	-	-
162.223	-	-	-	Andel af årets resultat	-	-	-	-	-
(90.000)	-	-	-	Modtaget udbytte	-	-	-	-	-
12.453	-	-	-	Valutakursreguleringer	-	-	-	-	-
-	(165)	-	-	Dagsværdireguleringer	-	(165)	-	-	-
352.111	113	-	-	Opskrivninger ultimo	-	113	-	-	-
-	-	-	-	Andel af årets resultat	(2.072)	-	-	-	-
-	-	-	-	Nedskrivninger ultimo	(2.072)	-	-	-	-
636.373	796	272	-	Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.678	796	2.661	4.803	75.624

Tilknyttede virksomheder: note 24

Associerede virksomheder: note 24



Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
10. VIRKSOMHEDSKAPITAL				
6.186	6.186	A-aktiekapital	6.186	6.186
9.477	9.477	B-aktiekapital	9.477	9.477
15.663	15.663	31. december	15.663	15.663
Ændringer i aktiekapitalen i perioden 01.01.2011 til 31.12.2015				
16.625	16.625	Aktiekapital 01.01.2011	16.625	16.625
(962)	(962)	Nedsættelse af aktiekapital i 2014	(962)	(962)
15.663	15.663	Aktiekapital 31.12.2015	15.663	15.663

A-aktier:	Værdi	Antal	t.kr.
Nom. kr.	100	45 stk.	4
Nom. kr.	500	2 stk.	1
Nom. kr.	1.000	9 stk.	9
Nom. kr.	4.000	1.543 stk.	6.172
B-aktier:			
Nom. kr.	100	24 stk.	2
Nom. kr.	500	1 stk.	1
Nom. kr.	1.000	1.506 stk.	1.506
Nom. kr.	4.000	1.992 stk.	7.968
			15.663



Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
11. UDSKUDT SKAT				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
2.664	2.388	Materielle anlægsaktiver	(3.652)	(8.918)
-	-	Varebeholdninger	(343)	(600)
(479)	(426)	Hensatte forpligtelser	(5.737)	(9.470)
-	-	Gældsforpligtelser	(5.535)	(4.820)
(4.011)	(1.245)	Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(1.385)	(50)
-	-	Fremførbare skattemæssige underskud	(58.972)	(74.750)
(1.826)	717		(75.624)	(98.608)
12. VAREBEHOLDNINGER				
-	-	Nye vogne	777.692	686.437
-	-	Demovogne- og brugte vogne	7.073	11.559
-	-	Reserve dele m.m.	110.061	97.233
-	-	Forudbetalinger for varer	33.275	26.686
-	-	Øvrige	1.488	231
-	-		929.589	822.146
13. MINORITETSINTERESSER				
Sätra Motorcenter AB, minoritetsinteressers andel heraf 25%.				
14. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE				
-	-	Garantiforpligtelser	761	761
-	-	Øvrige hensatte forpligtelser	27.065	39.633
-	-		27.826	40.394

Øvrige hensatte forpligtelser består af hensættelse til erstatningskrav, tab på servicekontrakter mv. Årets hensættelse vedrører væsentligst forventede erstatningskrav samt tabsgivende aftaler.

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
15. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE				
Prioritetsgæld består af 20-årig flex-lån med rentetilpasning efter CIBOR 6. Der er indgået renteswaps med kontraktbeløb på 38,0 mio. kr., som løber 5 år. Kontrakterne har en negativ markedsværdi på 1,2 mio. kr.				
6.143	5.111	Efter 5 år eller senere forfalder	22.627	25.213
16. ANDEN GÆLD				
Der er indgået renteswaps med kontraktbeløb på 75 mio. kr. Kontrakterne har en samlet negativ markedsværdi på 12,2 mio. kr.				
237	263	Moms og afgifter	73.142	63.772
-	6	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	13.500	10.952
-	360	Feriepengeforpligtelser	15.364	14.613
71.118	22.570	Andre skyldige omkostninger	87.616	130.999
71.355	23.199		189.622	220.336
17. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
Periodeafgrænsningsposter består primært af periodiserede indtægter vedrørende servicekontrakter.				
18. ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL				
		Ændring i varebeholdninger	(96.943)	20.560
		Ændring i tilgodehavender	6.959	97.945
		Ændring i leverandørgæld m.v.	(12.942)	(1.238)
			(102.926)	117.267

19. EVENTUALFORPLIGTELSER

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende lokaler. Lejeforpligtelsen er opgjort til 80,0 mio. kr. og kan tidligst opsiges til fraflytning den 30. juni 2025.

Koncernen har overfor Jyske Finans forpligtet sig til ved en forhandlers konkurs at bistå med at afhænde/videresælge biler finansieret under låneaftalen, således Jyske Finans ikke får tab på den enkelte bil.

20. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Koncernen har stillet bankgarantier overfor bilfabrikker på i alt 241,2 mio. kr. Derudover har Koncernen stillet bankgarantier overfor 3. mand på i alt 6,2 mio. kr.

Koncernen har som led i almindelig samhandel med bilfabrikker stillet garanti for handelsmellemværender op til 105 mio. euro.

21. TILGODEHAVENDER HOS VIRKSOMHEDSDELTAGERE OG LEDELSE

Tilgodehavendet pr. 31.12.2015 består af tilgodehavende hos et bestyrelsesmedlem i selskabet på 244 t.kr. vedrørende leasing af bil fra koncernselskabet Interdan Leasing A/S. Leasingaftalen er en operationel leasingaftale, som er indgået på sædvanlige vilkår. Tilgodehavendet vedrører de pr. ultimo december måned udestående leasingydelse, der afvikles over den resterende leasingperiode.

Noter

22. NÆRTSTÅENDE PARTER MED BESTEMMENDE INDFLYDELSE

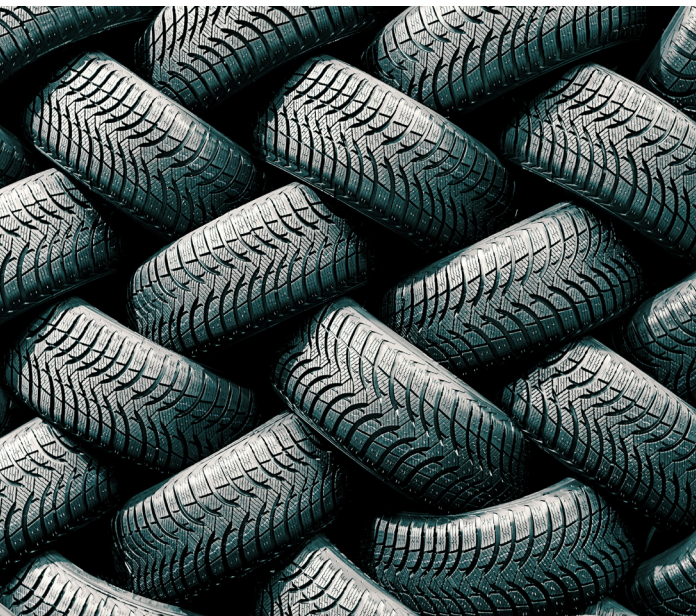
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Interdan Holding A/S:
Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond, Hellerup

23. EJERFORHOLD

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond
c/o Interdan Holding A/S
Strandvejen 60
2900 Hellerup
CVR-nr. 49 00 97 12

Ragnhild Bruuns Fond
c/o Nemeth & Sigetty
Frederiksgade 21, 4.
1265 København K
CVR-nr. 75 88 03 16



24. SELSKABSOPLYSNINGER

Moderselskab

Interdan Holding A/S
Strandvejen 60
2900 Hellerup
Telefon: 45 66 01 33
CVR-nr.: 30 33 61 19
Aktiekapital: DKK 15.663.400
interdan.dk

Datterselskaber

Interdan Invest A/S

(100% ejet af Interdan Holding A/S)
Strandvejen 60
2900 Hellerup
Telefon: 45 66 01 33
CVR-nr.: 10 40 98 02
Aktiekapital: DKK 20.400.000

Interdan Kapital Invest AG

(100% ejet af Interdan Invest A/S)
Kirchrain 4
8810 Horgen, Schweiz
Reg.nr.: CH-20.3.032.745-0
Aktiekapital: CHF 2.100.000

Ejendomsselskabet Vibe Allé 4 ApS

(100% ejet af Interdan Invest A/S)
Strandvejen 60
2900 Hellerup
CVR-nr.: 25 60 90 42
Anpartskapital: DKK 100.000

Interdan Bil A/S

(100% ejet af Interdan Holding A/S)
Hovedvejen 1
2600 Glostrup
Telefon: 70 20 33 60
CVR-nr.: 15 77 72 49
Aktiekapital: DKK 16.000.000

K.W. Bruun Import A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Hovedvejen 1
2600 Glostrup
Telefon: 43 45 16 22
CVR-nr.: 63 55 72 18
Aktiekapital: DKK 6.700.000
peugeot.dk

K.W. Bruun Autoimport AB

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Hyllie Boulevard 17
215 32 Malmö, Sverige
Telefon: 0046 8 555 43300
Reg.nr.: 556556-8515
Aktiekapital: SEK 15.000.000
peugeot.se

K.W. Bruun Baltic OÜ

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Löötsa 8
11415 Tallinn, Estland
Telefon: 00372 6181 650
Reg.nr.: 11515090
Aktiekapital: EUR 3.000
peugeot.ee

K.W. Bruun Logistik A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Hedelykken 12, Fløng
2640 Hedehusene
Telefon: 70 25 78 10
CVR-nr.: 28 50 73 48
Aktiekapital: DKK 8.100.000
kwb-logistik.dk

K.W. Bruun Logistik AB

(100% ejet af K.W. Bruun Logistik A/S)
Fjädersvägen 6
645 47 Strängnäs, Sverige
Reg.nr.: 556754-8721
Aktiekapital: SEK 100.000

MMC Danmark A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Hovedvejen 1
2600 Glostrup
Telefon: 49 27 00 00
CVR-nr.: 13 42 18 38
Aktiekapital: DKK 27.000.000
mitsubishi.dk

Dankor Autoimport A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Hovedvejen 1
2600 Glostrup
Telefon: 70 22 13 32
CVR-nr.: 15 80 69 31
Aktiekapital: DKK 10.200.000
chevrolet.dk

SSY Danmark A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Hovedvejen 1
2600 Glostrup
Telefon: 70 23 84 00
CVR-nr.: 27 68 75 55
Aktiekapital: DKK 1.100.000
ssangyong.dk

SSYS av 01.10.2010 AB

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
c/o Advokatfirman Engström & Co. AB
Norra Vallgatan 70
211 22 Malmö, Sverige
Reg.nr.: 556668-2752
Aktiekapital: SEK 100.000

Interdan Leasing A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)
Hovedvejen 1
2600 Glostrup
Telefon: 49 27 00 27
CVR-nr.: 36 45 60 00
Aktiekapital: DKK 2.000.000

Nya Friebergs Bil i Nacka AB

(100% ejet af K.W. Bruun Autoimport AB)
Vikdalsgränd 1
131 40 Nacka, Sverige
Telefon: 0046 8 55 679713
Reg.nr.: 556936-0786
Aktiekapital: SEK 500.000

Sätra Motorcenter AB

(75% ejet af K.W. Bruun Autoimport AB)
Boks 2116
Strömsättravägen 15
127 35 Skärholmen, Sverige
Telefon: 0046 8 55 634650
Reg.nr.: 556602-9616
Aktiekapital: SEK 950.000

Associerede virksomheder

Carhub A/S

(50% ejet af Interdan Bil A/S)
Hovedvejen 1
2600 Glostrup
Telefon 27 77 77 70
CVR-nr.: 36 92 53 61
Aktiekapital: DKK 500.000
carhub.dk



Bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsesmedlemmers væsentlige eksterne ledelseshverv

Direktør Lars Ive

Krogerne ApS

Bestyrelsesmedlem i:

LOPlus A/S (F)

Sails Support ApS (F)

Half Victory ApS (F)

Jakob Jensens Bådeværft A/S

Watercraft Innovation ApS

Zoologisk Have

Adm. direktør Michael Kjær

F GROUP A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Dansk Erhverv (F)

Artha Holding A/S (F)

Brødrene A & O Johansen A/S (NF)

Kraks Fond

Dansk Arbejdsgiverforening

Sagkyndig dommer Sø- og Handelsretten

Konsulent, forhenværende adm. direktør Birger Bøgeblad

Bestyrelsesmedlem i:

Hørsholm Vand ApS (NF)

Hørsholm Erhvervsmentorer

Direktør Bo Gjetting

Paperworld

Bestyrelsesmedlem i:

Bindon ApS (F)

Adm. direktør og partner Jan Davidsen

ATRIUM Partners A/S

Vietofte Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S (F)





ÅRSRAPPORT

2015