

# INTERDAN



**GODKENDT PÅ GENERALFORSAMLINGEN  
23. MAJ 2019**

Søren Holck-Andersen  
Dirigent

## ÅRSRAPPORT 2018



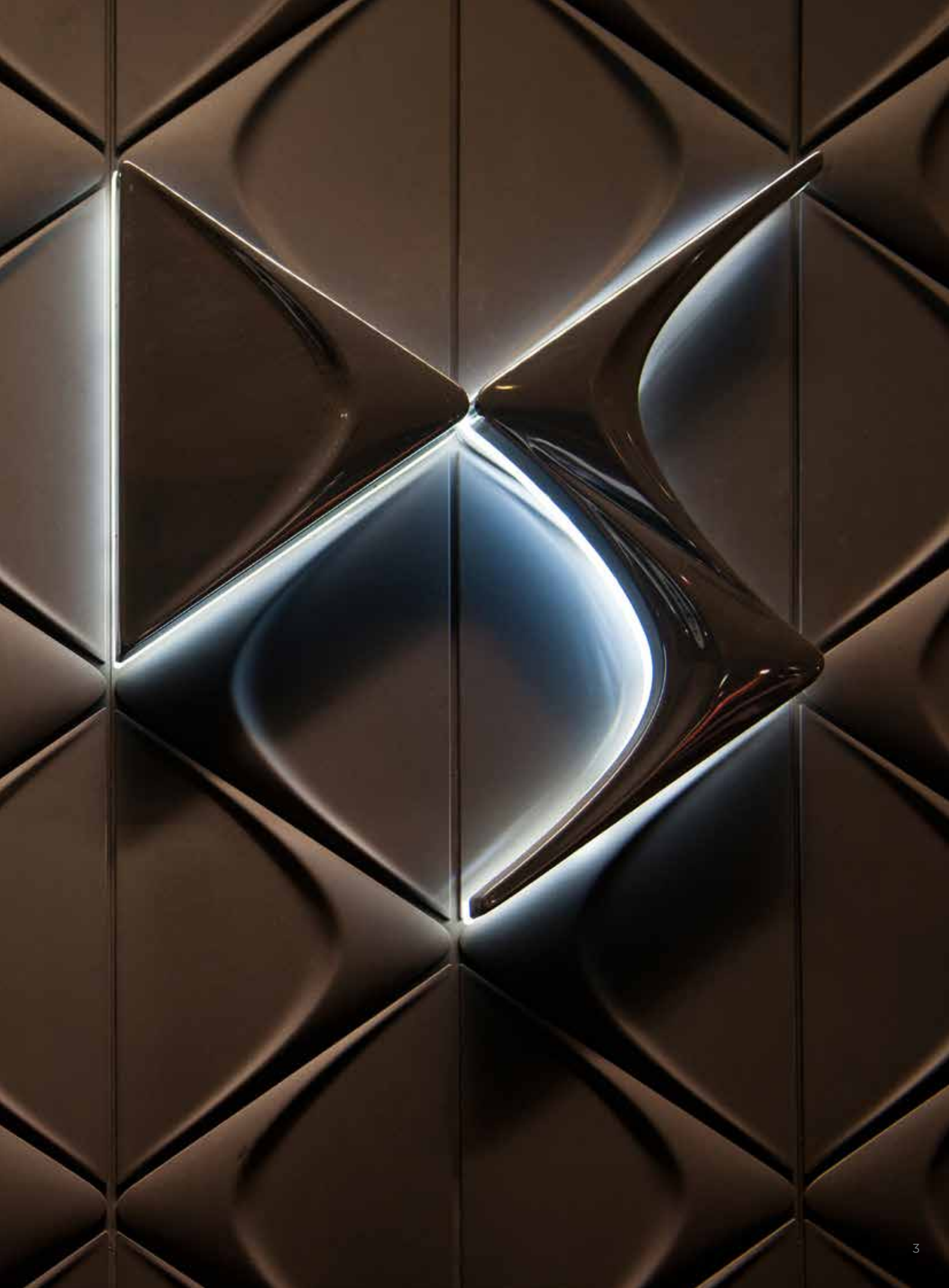
# INTERDAN

ÅRSRAPPORT  
2018



”I 2018 har  
Interdan Koncernen  
igen mærket gevinsten  
af de seneste års  
målrettede arbejde  
med at implementere  
Koncernens  
forretningsmodel  
på tværs af alle  
selskaber.“

LEDELSESBERETNINGEN



## **SELSKAB**

Interdan Holding A/S  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup

## **BESTYRELSE**

Anders Karl Bruun, formand  
Bo Gjetting, næstformand  
Lars Bo Ive  
Birger Niels Bøgeblad  
Maria Louise Bruun-Lander  
Jan Christian Davidsen

## **DIREKTION**

Maria Louise Bruun-Lander, adm. 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,  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

Ragnhild Bruuns Fond,  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

# INDHOLD

## 1 LEDELSESBERETNING KONCERN

Koncernens hovedtal <b>6</b>	Ledelsesberetning <b>8</b>
Koncernoversigt <b>7</b>	Regnskabsberetning <b>14</b>

## 2 FORRETNINGSOMRÅDER

(Beretning datterselskaber)

K.W. Bruun Import A/S <b>16</b>	K.W. Bruun Automotive AB <b>21</b>
K.W. Bruun Autoimport AB <b>17</b>	K.W. Bruun Logistik A/S, konsolideret <b>22</b>
K.W. Bruun Automotive A/S <b>20</b>	MMC Danmark A/S <b>23</b>
	Interdan Invest A/S <b>24</b>

## 3 ÅRSREGNSKAB

Påtegninger **25**

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning **26**

Anvendt regnskabspraksis **30**

Resultatopgørelse 2018 **37**

Balance pr. 31.12.2018 **38**

Egenkapitalopgørelse 2018 **40**

Pengestrømsopgørelse 2018 **41**

Noter **44**

## 4 GENERELLE OPLYSNINGER

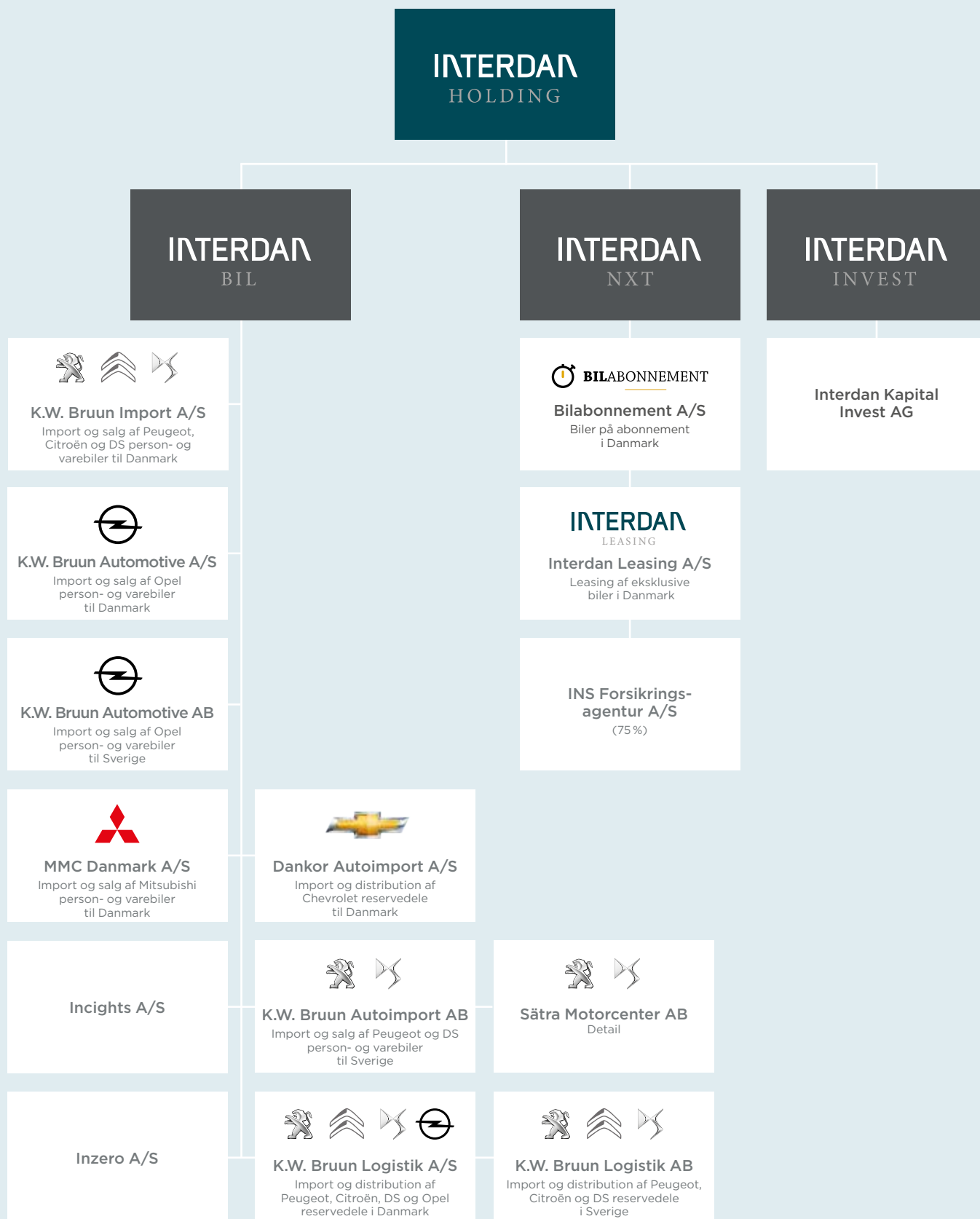
Bestyrelsesmedlemmers væsentlige  
eksterne ledelseshverv **53**

# KONCERNENS HOVEDTAL

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Resultatoppgørelse</b>					
Nettoomsætning	4.545	4.869	6.076	7.702	7.996
Bruttoresultat	589	624	742	1.066	1.091
Driftsresultat	145	217	277	581	593
Resultat af finansielle poster	(18)	(62)	(5)	(7)	(68)
Resultat før skat	127	153	272	574	555
Årets resultat	86	115	209	443	434
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	1.661	1.749	2.366	2.868	3.532
Egenkapital (inkl. forslag til udbytte og ekskl. minoritetsinteresser)	520	672	858	1.296	1.695
Rentebærende gæld	89	50	46	64	130
Gns. investeret kapital inkl. goodwill	343	310	446	509	419
<b>Pengestrømsoppgørelse</b>					
Driftsaktivitet	257	29	87	563	669
Investeringsaktivitet	(42)	(29)	(79)	(393)	(532)
Finansieringsaktivitet	(54)	30	8	(23)	24
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	13,0%	12,8%	12,2%	13,8%	13,6%
Nettomargin	1,9%	2,4%	3,4%	5,7%	5,4%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill	42,2%	70,1%	62,1%	114,1%	141,7%
Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill	13,2	15,7	13,6	15,1	19,1
Egenkapitalens forrentning	17,2%	19,3%	27,2%	41,1%	29,0%
Soliditetsgrad	31,3%	38,4%	36,3%	45,2%	48,0%
Likviditetsgrad	1,3	1,5	1,5	1,7	1,9
Finansiell gearing	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
<b>Andet</b>					
Antal medarbejdere i Koncernen	358	304	324	320	360
Antal indregistrerede biler i alt	38.073	42.687	50.252	62.091	58.657



# KONCERNOVERSIGT





*Bestyrelsesformand  
Anders Bruun  
og adm. direktør  
Maria Bruun-Lander.*

# LEDELSESBERETNING

## INTERDAN HOLDING A/S

Interdan Holding A/S' hovedaktivitet er import og salg af biler og reservedele samt distribution af reservedele i Danmark og Sverige gennem Interdan Bil A/S. Foruden disse bilimportaktiviteter, beskæftiger Koncernen sig med yderligere to fokusområder: Investering i værdipapirer og ejendomme gennem datterselskabet Interdan Invest A/S samt udvikling af digitale strategier og ydelser blandt andet relateret til mobilitet gennem Interdan NxT A/S.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### Interdan Koncernen

I 2018 har Interdan Koncernen igen mærket gevinsten af de seneste års målrettede arbejde med at implementere Koncernens forretningsmodel på tværs af alle selskaber. Koncernen kan således for 2018 præsentere et meget tilfredsstillende resultat før skat på 555 mio.kr., som lander over forventningerne og på samme niveau som 2017. Det kan henføres til succesrige effektiviseringer, en yderst dedikeret og kompetent medarbejderskare samt gode samarbejdspartnere og gunstige markedsforhold.

### Interdan Bil A/S

2018 var på linje med sidste år et begivenhedsrigt og yderst succesfuldt år i Interdan Bil, hvor de forretningsmæssige initiativer har givet den ønskede succes, og de finansielle resultater har overgået forventningerne.

Interdan Bil beskæftiger sig primært med importen af bilmærkerne Peugeot, Citroën, DS og Mitsubishi. Interdan importerer Peugeot og DS til både Danmark og Sverige, mens det for Citroën og Mitsubishi udelukkende drejer sig om import til Danmark. Fra udgangen af november 2018 har Interdan også overtaget importen af Opel til det danske og svenske marked.

Overtagelsen af Opel-importen i Danmark og Sverige har været et strategisk nøgleprojekt for 2018, og baseret på erfaringerne fra den succesfulde overtagelse af Citroën-importen på det danske marked i 2016 har der været fokus på at integrere det nye mærke fuldt i Interdan Bils forretningsmodel og processer så hurtigt som muligt efter overtagelsen. Forventningen er, at mærket vil bidrage til at styrke Koncernens position på markederne yderligere.

Interdan valgte desuden i 2018 at frasælge K.W. Bruun Baltic OÜ, som stod for Peugeot-importen i Baltikum.

Frasalget skete som en konsekvens af den strategisk geografiske fokusering på forretningen i Danmark og Sverige.

For Peugeot blev 2018 et godt år, da Peugeot igen indtog førstepladsen i salg til private i Danmark, og den populære model Peugeot 208 blev for tredje år i træk den bedst sælgende personbil. Peugeot klarede sig også godt på SUV-fronten. Den populære biltype er gået fra at udgøre 18% af personbilsmarkedet i 2017 til nu i 2018 at udgøre 26%, og de danske bilkunder har udvist stor interesse for Peugeots SUV-modeller. Det har resulteret i, at både Peugeot 2008, 3008 og den nyeste model 5008 alle ligger på toptilisten over de mest solgte SUV-modeller på markedet i 2018.

Citroën i Danmark kom også godt igennem året, for mærket øgede sin andel i markedet markant og var det mainstreammærke, som gik mest frem i 2018 med +13%. Citroën C3 vandt i markedet og øgede modellens andel i Danmarks største segment med 50%. Citroën opnåede en tredjeplads i salg til private og en andenplads på privatleasing, hvilket er en markant fremgang sammenlignet med 2017.

I Sverige lykkedes det Peugeot at opnå et tilfredsstillende resultat trods udfordringer, specielt med valutakursen og de konkurrencemæssige forhold. I 2018 blev bilbranchen i Sverige påvirket af lovgivningsmæssige ændringer, da det nye Bonus Malus-system trådte i kraft fra 1. juli 2018. Systemet udvider eksisterende støtte til biler, der betragtes som "miljøbilar". Det betyder, at fuldt elektriske biler og hybrider opnår en skattemæssig fordel, samt at benzin- og dieseldrevne biler bliver pålagt en variabel skat, der afhænger af bilens CO<sub>2</sub>-udledninger. De lovgivningsmæssige ændringer understøtter ændringen i efterspørgsel hen mod plug-in hybrider i markedet. Interdan formåede samlet at fastholde et overordnet højt salg og bevare den gode position i markedet.

Det danske totalmarked holdt samme høje niveau som i 2017 med 252.418 solgte person- og varebiler, hvilket betyder, at der i 2018 kun blev solgt 5.290 færre biler end året før. Det svarer til et lille fald på 2,1%. I Sverige blev det samlede totalmarked for person- og varebiler 410.357, hvilket svarer til et fald på 5,6%.

I Danmark udgør Interdans bilmærker 21,0% af person- og varebilssalget, og i Sverige 5,4%. Interdan Koncernen har i 2018 solgt 58.657 biler mod 62.091 biler i 2017. Den samlede vognpark for Interdan Koncernens bilmærker i de repræsenterede lande er på 1.121.884 biler.

### Interdan NxT A/S

I Interdan NxT er fokus primært rettet mod nye start-up muligheder i bilbranchen. Der arbejdes agilt med vurdering og test af nye potentielle forretningskoncepter, som kan tilfredsstille kundernes ønsker og bidrage til at udbygge Koncernens position i markedet.

Ved udgangen af året dækker Koncernens aktivitet over tre områder, nemlig Bilabonnement, som giver nye kundegrupper en fleksibel tilgang til at have en bil, Interdan Leasing, som hjælper vores kunder med at realisere deres bildrømme igennem personlig rådgivning og konkurrencedygtige priser, og INS Forsikringsagentur, der arbejder med forsikringskoncepter inden for bilbranchen.

### Interdan Invest A/S

I Interdan Invest investeres i værdipapirer og ejendomme efter en langsigtet, formuebevarende investeringsstrategi.

I 2018 blev kapitalgrundlaget i Interdan Invest igen styrket yderligere med det formål at sprede risikoen, understøtte fundamentet i Koncernen, bidrage til en øget robusthed samt fastholde evnen til at udnytte og imødegå fremtidens muligheder og udfordringer. Egenkapitalen udgør således pr. 31. december 2018 i alt 1.023 mio.kr.

# LEDELSESBERETNING

2018 var et udfordrende år med megen volatilitet på investeringsmarkederne primært i negativ retning – ikke mindst sidst på året. På trods af fortsat positiv indtjeningsudvikling i virksomhederne fik en række forhold som gældskrise i Italien, Brexit, handelskrig og renteudvikling stor negativ indflydelse.

Selskabet har en ambition om på kortere sigt at opbygge en egen portefølje af velbeliggende boligudlejningsejendomme. I 2018 blev den første velbeliggende ejendom købt på Strandvejen 134, Hellerup.

## Fremtidens Interdan

Interdan arbejder med en fortsat konsolidering og optimering af driften. Bilbranchen er i konstant forandring og især under indflydelse af dels den teknologiske udvikling og dels en ændret forbrugeradfærd. Koncernen følger denne udvikling tæt. Koncernens ønske er derfor i høj grad at styrke kerneforretningen, men samtidig have fokus på vækst gennem komplementære services, som kan understøtte forretningen. Også digitalt funderede forretningskoncepter vil fortsat være et væsentligt fokusområde, da det blandt andet er her, slaget om fremtidens bilforbruger kan stå. Kravet om øget fleksibilitet i den måde, man har bil på, bliver fortsat et omdrejningspunkt for nye, digitale koncepter.

Koncernen tager løbende stilling til, om fremtidige investeringer skal foretages i Interdan Bil A/S, Interdan NxT A/S eller Interdan Invest A/S. Det sker ud fra en vurdering af, hvor mulighederne er mest gunstige for Koncernens indtjening, samt med det formål at sprede risikoen.

Koncernens forventning til bilmarkedet i 2019 er et faldende totalmarked i både Danmark og Sverige, med en fortsat glidning mod de lidt større biler i Danmark og en øget interesse hos forbrugerne for el- og hybridbiler, særligt på det svenske marked. Desuden forventes en fortsat øget efterspørgsel på alternative måder at have bil på, som er kendetegnet ved en mindre kapitalbinding og en større frihed og fleksibilitet.

Koncernen går ind i 2019 med en forventning om en yderligere skærpet markeds- og konkurrencesituation. Det må derfor forventes, at resultatet i 2019 lander på et lavere niveau end 2018.

## Redegørelse for samfundsansvar

Hos Interdan er anstændighed og ansvarlighed en naturlig og integreret del af forretningen. Det er i DNA'et.

Koncernens samfundsansvar tager afsæt i den stærke forankring i virk-

somhedens historiske arv kombineret med en førende forretningsmæssig status. En tilgang, der også på naturlig vis forener det sociale ansvar i og uden for Koncernen.

Den familiefondsejede Koncern, der har rødder mere end 85 år tilbage i tiden, er baseret på en holistisk forretningsmodel med fokus på kombinationen af to vitale faktorer: medarbejdere og effektivitet. Koncernen arbejder derfor konstant og målrettet på at skabe værdi både for medarbejderne, virksomheden - og for samfundet.

Tilgangen til såvel medarbejdere som det samlede samfundsansvar findes i nøgleordet CARE, der samtidig beskriver nogle af Interdan Koncernens kerneværdier og dækker over fire helt centrale begreber: Commitment, Ambition, Responsibility og Excitement. Særligt begrebet Responsibility vejer tungt for familien bag Koncernen, hvor der igennem generationer har været et grundlæggende fokus på ordentlighed. Og det afspejles i alle facetter af forretningen.

Interdan ønsker at tage aktivt samfundsansvar gennem ansvarlige investeringer, ejerskab og virksomhedsførelse, der lever op til FN's Global Compact retningslinjer for mennesker- og arbejdstagerrettigheder, miljø og forretningsetik.

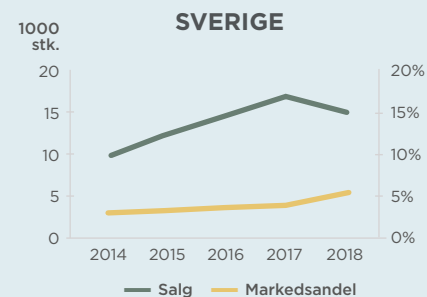
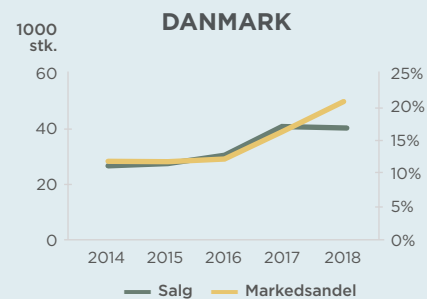


Nye, lyse og lækre kontorfaciliteter på Tuborg Havnevej.



”Det danske totalmarked holdt samme høje niveau som i 2017 med 252.418 solgte person- og varebiler.“

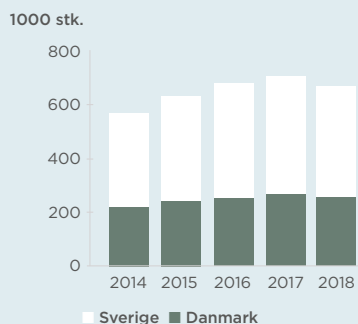
LEDELSESBERETNINGEN



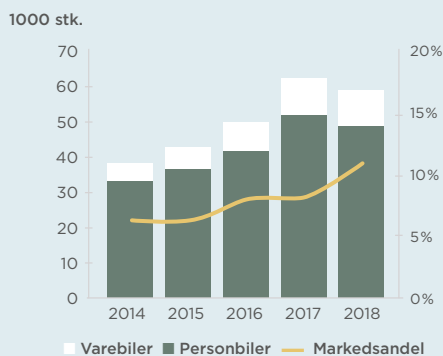
Herved bidrager Interdan til flere af FN's 17 verdensmål, herunder gode jobs og økonomisk vækst, bæredygtige byer og lokalsamfund, god uddannelse, mindre ulighed, ligestilling mellem kønnene, ansvarligt forbrug og partnerskaber for fremtiden.

Den samlede lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen findes på Koncernens hjemmeside [www.interdan.dk/csr](http://www.interdan.dk/csr).

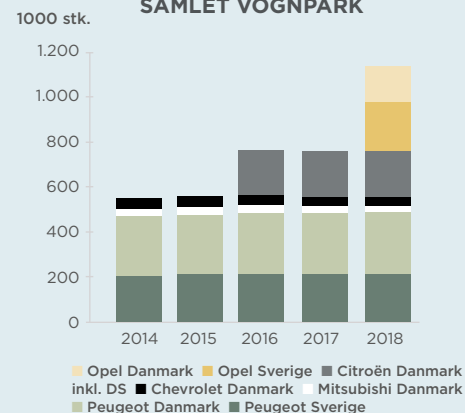
TOTALMARKED PERSON- OG VAREBILER



INTERDANS TOTALE SALG AF BILER OG TOTALE MARKEDSANDELE



SAMLET VOGNPARK



# LEDELSESBERETNING

## Hoved- og nøgletal

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

Investeret kapital inkl. goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi

af anlægsaktiver og fratrukket hensatte forpligtelser.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig

selskabsskat, likvide beholdninger samt værdipapirer og kapitalandele indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Rentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af kapitalindskydernes midler
Nettoomsætning/ investeret kapital inkl. goodwill	$= \frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital
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
Likviditetsgrad	$= \frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$	Virksomhedens evne til at betale sine forpligtelser på kort sigt
Finansiell gearing	$= \frac{\text{Rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoritetsinteresser}}$	Virksomhedens finansielle gearing

*Interdan samlede sine  
marketing og digitale  
aktiviteter i nye lokaler  
i Tuborg Havn i 2018.*

”I Interdan NxT  
er fokus primært  
rettet mod  
nye start-up  
muligheder  
i bilbranchen.“

LEDELSESBERETNINGEN

# REGNSKABSBERETNING

## Nettoomsætning

Koncernen har i 2018 realiseret en nettoomsætning på 7.996 mio.kr. mod 7.702 mio.kr. i 2017, hvilket svarer til en stigning på 4%. Totalmarkederne for salg af biler er på Koncernens hjemmemarkeder i Danmark og Sverige samlet set faldet med 4,3%.

## Bruttoresultat

Bruttoresultat er steget med 25 mio.kr. i 2018 og udgjorde 1.091 mio.kr. mod 1.066 mio.kr. i foregående år. Bruttomarginen er stort set uændret, da den udgjorde 13,6 pct. i 2018 og 13,8 pct. i 2017.

## Driftsresultat

De samlede omkostninger er steget fra 484 mio.kr. i 2017 til 499 mio.kr. i 2018, og udgør i forhold til omsætningen 6,2% (6,3% i 2017).

Driftsresultatet blev på 593 mio.kr. mod 581 mio.kr. i 2017. Driftsresultatet i procent af omsætningen blev på 7,4% mod 7,5% i 2017.

Driftsudviklingen er nærmere omtalt i beretningerne for de enkelte datterselskaber, hvortil der henvises.

## Resultat før skat

Koncernens finansielle poster udviser en stigning fra en nettoudgift på 7 mio.kr. i 2017 til en nettoudgift på 68 mio.kr. i 2018. Stigningen er et resultat af flere forhold, blandt andet kursreguleringer grundet udviklingen i SEK og negativ udvikling i værdipapirer.

## Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 434 mio.kr. mod et overskud på 443 mio.kr. i foregående år.

Koncernens samlede skatteudgift for året svarer til en effektiv skatteprocent på 21,7% mod 22,9% i 2017. Faldet i den effektive skatteprocent skyldes skattefrie indtægter i forbindelse med salg af datterselskab.

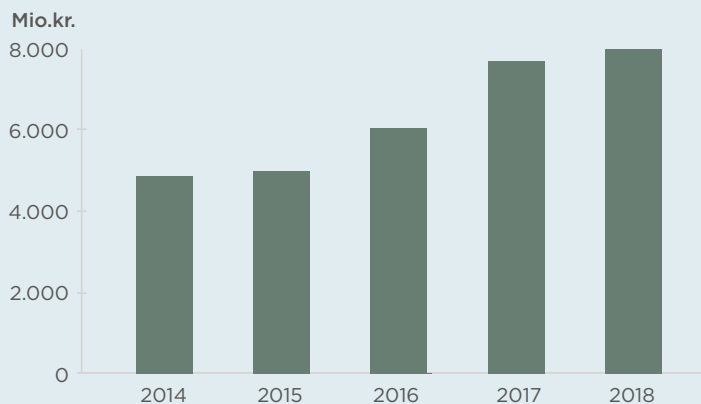
## Anlægsaktiver

De immaterielle anlægsaktiver er steget med 99 mio.kr. fra 41 mio.kr. i 2017 til 140 mio.kr. i 2018. Stigningen kan henføres til erhvervet goodwill i forbindelse med overtagelsen af Opel-importen i Danmark og Sverige.

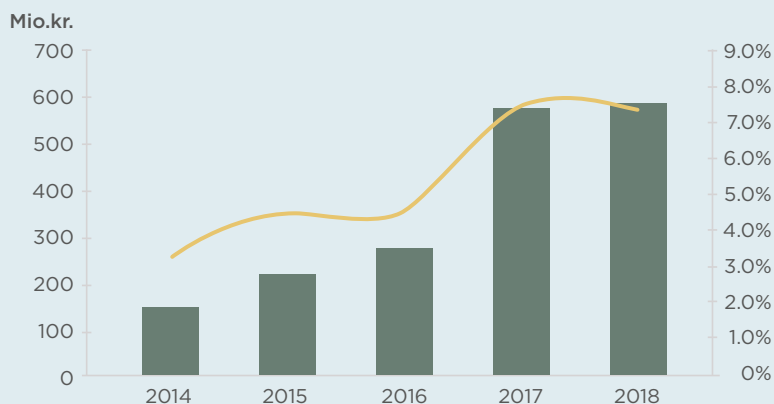
Materielle anlægsaktiver beløber sig til 216 mio.kr. mod 159 mio.kr. i 2017, og finansielle anlægsaktiver beløber sig til 28 mio.kr. mod 45 mio.kr. i 2017.

Faldet i de finansielle anlægsaktiver skyldes primært et fald i udskudt skat som følge af, at Koncernen i 2018 har anvendt hovedparten af de fremførbare skattemæssige underskud fra tidligere år.

## NETTOOMSÆTNING



## DRIFTSRESULTAT OG % AF NETTOOMSÆTNING





# REGNSKABSBERETNING

## Omsætningsaktiver

Varebeholdninger er faldet til 1.324 mio.kr. mod 1.361 mio.kr. for 2017. Faldet kan primært henføres til den løbende optimering og afstemning af relevant lager niveau. I forhold til vareforbruget er lageret faldet fra 20% i 2017 til 19% i 2018. 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 2018 består i al væsentlighed af fabriksnye biler og reservedele. Fabriksnye biler udgør 88% (91% i 2017) og reservedele udgør 8% (7% i 2017).

Tilgodehavender fra salg på 297 mio.kr. udgjorde 8% (11% i 2017) af de samlede aktiver. I forhold til omsætningen udgør tilgodehavender fra salg 3,7% (4,1% i 2017).

Værdipapirer på 818 mio.kr. udgør 23% af de samlede aktiver, mod 464 mio.kr. for 2017, som udgjorde 16% af de samlede aktiver. Udviklingen i værdipapirerne er nærmere omtalt i beretningen for Interdan Invest A/S, hvortil der henvises.

## Samlede aktiver

Koncernens samlede aktiver udgjorde ultimo 2018 i alt 3.532 mio.kr., hvilket er en stigning i forhold til 2017 på 23%. Stigningen kan især henføres til stigningen i værdipapirer, likvide beholdninger og goodwill på 652 mio.kr.

Koncernens nettolikvider (likvider fratrukket prioritets- og bankgæld) blev ultimo året 471 mio.kr. mod 361 mio.kr. ultimo 2017.

## Passiver

Egenkapitalen udgør 1.695 mio.kr. ultimo 2018 mod 1.298 mio.kr. ultimo 2017.

Solidaritetsgraden steg fra 45,2% ultimo 2017 til 48,0% ultimo 2018.

## Pengestrømsopgørelse

Koncernens likvide reserver udgør 601 mio.kr. ultimo 2018. Pengestrømme fra driften er positive med 669 mio.kr. (563 mio.kr. i 2017).

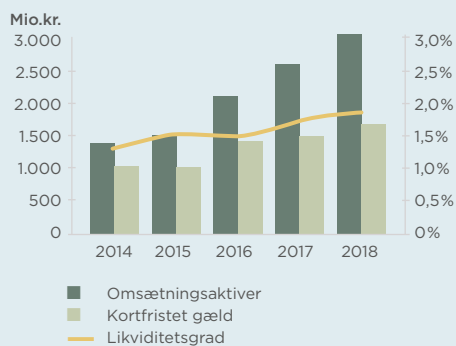
## Risici

De væsentligste ydre forhold, som påvirker Koncernen, er rente og bil-salg, samt eventuelle lovgivningsmæssige ændringer på området for registreringsafgift.

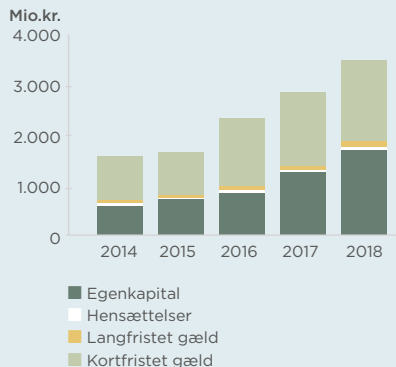
Med Koncernens nettolikvider ultimo året på 471 mio.kr. er årets resultat i mindre grad afhængig af renteniveauet. Det er Koncernens politik at sikre den fremtidige rente i det omfang, det skønnes relevant.

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

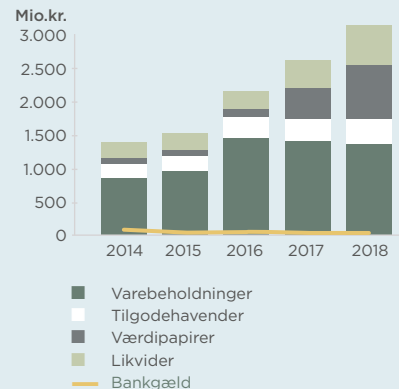
### OMSÆTNINGSAKTIVER OG KORTFRISTET GÆLD



### KAPITALSTRUKTUR



### OMSÆTNINGSAKTIVER OG BANKGÆLD



# BERETNING DATTERSELSKABER



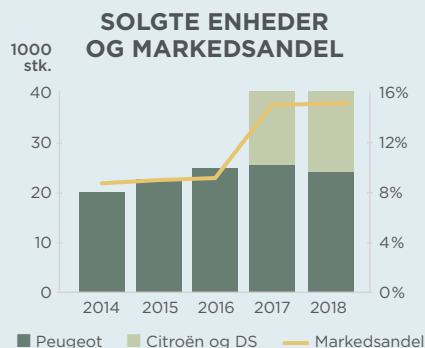
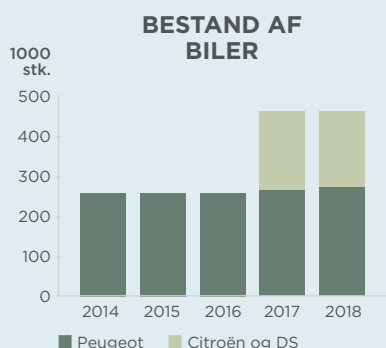
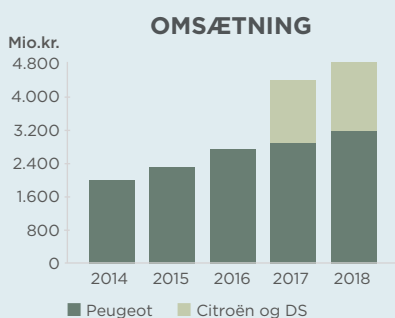
## K.W. Bruun Import A/S

### HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Omsætning	1.978	2.294	2.731	4.426	4.868
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	20.024	22.913	24.476	39.833	39.800
Markedsandel i procent	9,2%	9,5%	9,4%	15,5%	15,8%
Antal medarbejdere	62	65	63	86	83

Direktion: Kenneth Keller Hansen

Bestyrelse: Carsten Ringius (F), Christian Henningsen Haugaard, Kenneth Keller Hansen, Flemming Joakim Læbo, Christian Glæsner Andersen (MR), Helle Ekelund Kristensen (MR)



### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Peugeot, Citroën og DS 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 i 2018 holdt samme høje niveau som i 2017. Udviklingen med en glidning mod de lidt større biler er fortsat i 2018.

Det danske totalmarked for både person- og varebiler nåede i 2018 næsten op på niveau med de seneste 2 rekordår med et samlet salg på 252.418 biler.

Salget af personbiler er stort set uændret fra 35.173 personbiler i 2017 til 35.113 personbiler i 2018. Markedsandelen for personbiler udgør 16,1%.

Salget af varebiler er ligeledes på samme niveau med en stigning fra 4.660 varebiler i 2017 til 4.687 varebiler

i 2018. Markedsandelen for varebiler udgør 13,8% i 2018, hvilket er en mindre stigning i forhold til markedsandelen på 13,0 pct. i 2017.

Med et samlet person- og varebilssalg på 39.800 enheder opnåede Peugeot, Citroën og DS en total markedsandel på 15,8% mod 15,5% i foregående år.

#### Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er i 2018 steget med 10% sammenholdt med foregående år til 4.868 mio.kr.

Årets resultat udgør et overskud på 167,7 mio.kr. mod 149,0 mio.kr. i 2017.

Årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

#### Forventet udvikling

Det er Interdan Koncernens forventning, at totalmarkedet vil være faldende i 2019. Glidningen mod de lidt større mellemklassebiler og SUV'er forventes at fortsætte i 2019.

Selskabet forventer et resultat for 2019 på et lidt lavere niveau end 2018.

# BERETNING DATTERSELSKABER



## K.W. Bruun Autoimport AB

### HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Omsætning	1.501	1.569	1.886	2.339	2.144
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	9.695	12.403	14.776	16.872	14.998
Markedsandel i procent	2,8%	3,2%	3,5%	3,9%	3,7%
Antal medarbejdere	44	36	36	42	42

Direktion: Lars Tobias Pettersson

Bestyrelse: Kenneth Keller Hansen (F), Carsten Ringius, Lars Tobias Pettersson

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er i 2018 udvidet med DS og består derfor i regnskabsåret 2018 af import og salg af Peugeot og DS personbiler, varebiler, reservedele og tilbehør til det svenske marked samt andre hermed forbundne aktiviteter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Markedet

Markedet for personbiler i Sverige er i 2018 faldet til 353.729 personbiler, hvilket svarer til et fald på 7% i forhold til foregående år. Markedet for varebiler er øget til 56.628, hvilket svarer til en stigning på 2%.

Salget af personbiler er faldet fra 12.361 personbiler i 2017 til 10.751 personbiler i 2018 svarende til et fald på 13%. Markedsandelen udgør samlet 3,0% mod 3,3% i 2017.

Salget af varebiler viser et fald til 4.247 solgte varebiler i 2018 mod 4.511 i 2017. Markedsandelen udgør samlet 7,5% mod 8,1% i 2017.

Med et samlet person- og varebilssalg på 14.998 enheder opnåede Peugeot og DS en total markedsandel på 3,7% mod 3,9% foregående år.

#### Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er faldet til 2.144 mio.kr. svarende til et fald på 8% i forhold til sidste år.

Årets resultat udviser et overskud på 62,4 mio.kr. mod 58,7 mio.kr. i 2017.

Årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

#### Forventet udvikling

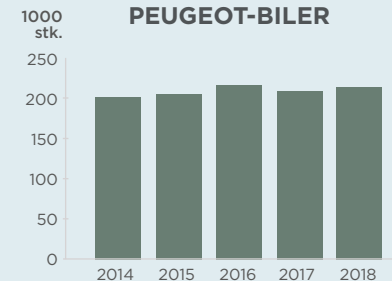
Det er Interdan Koncernens forventning, at totalmarkedet vil være faldende i 2019, og at markedet fortsat vil være præget af stærk priskonkurrence. Der forventes som følge af det nye Bonus Malus-system en øget interesse hos forbrugerne for el- og hybridbiler.

Selskabet forventer et økonomisk resultat for 2019 på et lavere niveau end 2018.

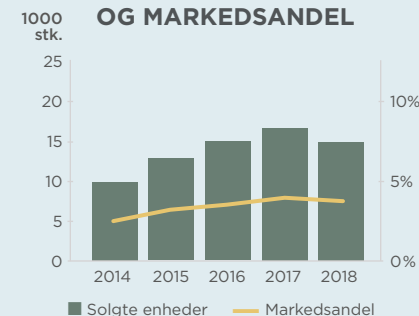
### OMSÆTNING



### BESTAND AF PEUGEOT-BILER



### SOLGTE ENHEDER OG MARKEDSDEL



”Overtagelsen af Opel-importen i Danmark og Sverige har været et strategisk nøgleprojekt for 2018.“

LEDELSESBERETNINGEN





Opel Grandland X

# BERETNING DATTERSELSKABER



## K.W. Bruun Automotive A/S

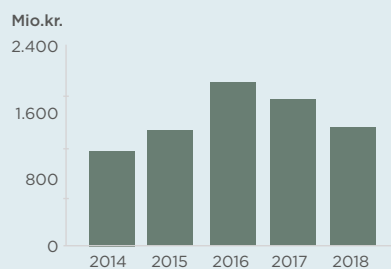
### HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Omsætning	1.038	1.274	1.781	1.590	1.282
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	13.082	15.473	16.761	15.507	12.172
Markedsandel i procent	6,0%	6,4%	6,5%	6,0%	4,8%
Antal medarbejdere	32	35	36	39	24

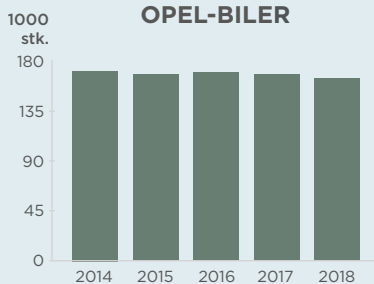
Direktion: Kenneth Keller Hansen

Bestyrelse: Carsten Ringius (F), Jørgen Nicolai Brandt-Møller, Kenneth Keller Hansen

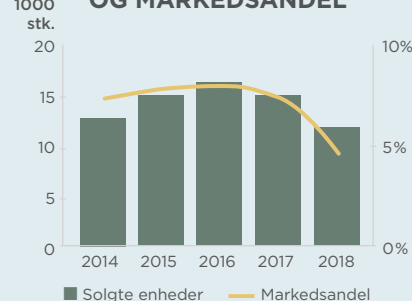
### OMSÆTNING



### BESTAND AF OPEL-BILER



### SOLGTE ENHEDER OG MARKEDSANDDEL



### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Opel personbiler og varebiler samt tilhørende reservedele og tilbehør på det danske marked samt andre hermed forbundne aktiviteter. K. W. Bruun Automotive A/S er med virkning pr. 30. november 2018 overtaget af Interdan Koncernen. K. W. Bruun Automotive A/S indgår derfor resultatmæssigt i koncernregnskabet med den sidste måned af året.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Markedet

Markedet i Danmark har i 2018 holdt samme høje niveau som i 2017. Udviklingen med en glidning mod de lidt større biler er fortsat i 2018.

Det danske totalmarked for både person- og varebiler nåede i 2018 næsten op på niveau med de seneste 2 rekordår med et samlet salg på 252.418 biler.

Salget af Opel personbiler er faldet til 10.697 personbiler i 2018 mod 13.483 personbiler i 2017. Markedsandelen for personbiler udgør 4,9% i 2018.

Salget af Opel varebiler er faldet fra 2.024 solgte varebiler i 2017 til 1.475 varebiler i 2018, svarende til et fald på 549. Markedsandelen for varebiler udgør 4,4% i 2018.

Med et samlet person- og varebilssalg på 12.172 enheder opnåede Opel en total markedsandel på 4,8% mod 6,0% foregående år.

### Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er faldet til 1.282 mio.kr. svarende til et fald på 19% i forhold til sidste år.

Årets resultat udgør et overskud på 7,9 mio.kr. som anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Det er Interdan Koncernens forventning, at totalmarkedet vil være faldende i 2019. Glidningen mod de lidt større mellemklassebiler og SUV'er forventes at fortsætte i 2019.

Det forventes, at Opel som en del af Interdan Koncernen fremadrettet vil udvikle sig positivt og tage en større andel af markedet.

# BERETNING DATTERSELSKABER



## K.W. Bruun Automotive AB

### HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Omsætning	1.116	1.274	1.463	1.393	943
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	7.046	7.861	9.627	8.747	7.294
Markedsandel i procent	2,1%	2,0%	2,3%	2,0%	1,8%
Antal medarbejdere	38	42	44	45	20

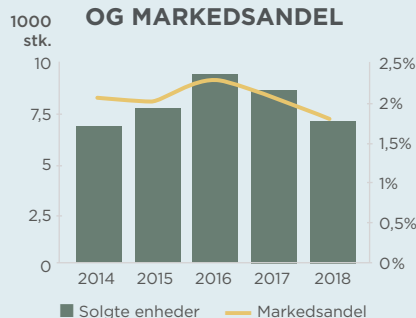
Direktion: Lars Tobias Pettersson

Bestyrelse: Kenneth Keller Hansen (F), Carsten Ringius, Fredrik Tevin Ivarsson, Lars Tobias Pettersson

### OMSÆTNING



### SOLGTE ENHEDER OG MARKEDSANDDEL



### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af import og salg af Opel personbiler og varebiler samt tilhørende reservedele og tilbehør på det svenske marked samt andre hermed forbundne aktiviteter. K. W. Bruun Automotive AB er med virkning pr. 30. november 2018 overtaget af Interdan Koncernen. K.W. Bruun Automotive AB indgår derfor resultatmæssigt i koncernregnskabet med den sidste måned af året.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Markedet

Markedet for personbiler i Sverige er i 2018 faldet til 353.729 personbiler, hvilket svarer til et fald på 7% i forhold til foregående år. Markedet for varebiler

er øget til 56.628, hvilket svarer til en stigning på 2%.

Salget af Opel personbiler er faldet til 5.763 personbiler i 2018 mod 7.031 personbiler i 2017. Markedsandelen for personbiler udgør 1,6% i 2018.

Salget af Opel varebiler er faldet fra 1.716 solgte varebiler i 2017 til 1.531 varebiler i 2018, svarende til et fald på 185. Markedsandelen for varebiler udgør 2,7% i 2018.

Med et samlet person- og varebilssalg på 7.294 enheder opnåede Opel en total markedsandel på 1,8% mod 2,0% foregående år.

### Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er faldet til 943 mio.kr. svarende til et fald på 32% i forhold til sidste år.

Årets resultat udgør et underskud på 15,6 mio.kr., som anses for acceptabelt set i lyset af foretagne hensættelser til omstrukturering og flytning af selskabet.

### Forventet udvikling

Det er Interdan Koncernens forventning, at totalmarkedet vil være faldende i 2019, og at markedet fortsat vil være præget af stærk priskonkurrence. Der forventes som følge af det nye Bonus Malus-system en øget interesse hos forbrugerne for el- og hybridbiler.

Det forventes, at Opel som en del af Interdan Koncernen fremadrettet vil udvikle sig positivt og tage en større andel af markedet.

# BERETNING DATTERSELSKABER



## K.W. Bruun Logistik A/S, konsolideret

### HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Omsætning	545	553	590	596	623
Samlede aktiver	201	219	243	267	286
Egenkapital	48	51	33	29	32
Antal medarbejdere	68	62	59	60	54

Direktion: Jesper Rasmussen

Bestyrelse: Kenneth Keller Hansen (F), Poul Henrik Lehmann (NF), Carsten Ringius, Daniel Skovgaard (MR), Peter Sørensen (MR)



Henrik Kristensen plukker den første ordre til Opel forhandlere i Danmark fra det nye lager i Greve.

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er reservedelslogistik for Peugeot, Citroën, DS og Opel (fra 30. november 2018) primært til det danske og svenske marked.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Markedet

Den positive udvikling i selskabets aktiviteter er fortsat igennem 2018 med fremgang i afsætning af reservedele og serviceydelser.

### Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen er steget til 623 mio.kr. svarende til en stigning på 4,6% sammenholdt med foregående år.

Årets resultat udgør et overskud på 7,0 mio.kr. mod 4,7 mio.kr. i 2017, hvilket primært skyldes en reduktion i distributionsomkostningerne.

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 konkurrencesituation, som presser vækstmulighederne på omsætningen.

På trods af ovenstående forventer selskabet et resultat for 2019 på samme niveau som 2018.



# BERETNING DATTERSELSKABER



## MMC Danmark A/S

### HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Omsætning	285	438	319	267	238
Antal indregistreringer (Person- og varebiler)	2.621	4.866	2.683	1.845	1.046
Markedsandel i procent	1,2%	2,0%	1,0%	0,7%	0,4%
Antal medarbejdere	7	9	12	7	7

Direktion: Kenneth Keller Hansen

Bestyrelse: Carsten Ringius (F), Christian Henningsen Haugaard, Kenneth Keller Hansen

### 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

Markedet i Danmark har i 2018 holdt samme høje niveau som i 2017. Udviklingen med en glidning mod de lidt større biler er fortsat i 2018.

Det danske totalmarked for både person- og varebiler nåede i 2018 næsten op på niveau med de seneste 2 rekordår med et samlet salg på 252.418 biler.

Mitsubishis markedsandel for personbiler faldt fra 0,8% i 2017 til 0,5% i 2018 som resultat af en udfordrende leverancesituation. Mitsubishis markedsandel for varebiler udgør uændret 0,2%

med et samlet salg på 55 enheder.

Med samlet 1.046 indregistrerede Mitsubishi person- og varebiler i året opnåede Mitsubishi en total markedsandel på 0,4% mod 0,7% foregående år.

#### Økonomisk udvikling

Nettoomsætningen udgør 238 mio.kr. svarende til et fald på 11% sammenholdt med foregående år.

Årets resultat udgør et overskud på 14,1 mio.kr. mod 16,0 mio.kr. i 2017.

I lyset af den udfordrende leverancesituation anses resultatet for tilfredsstillende.

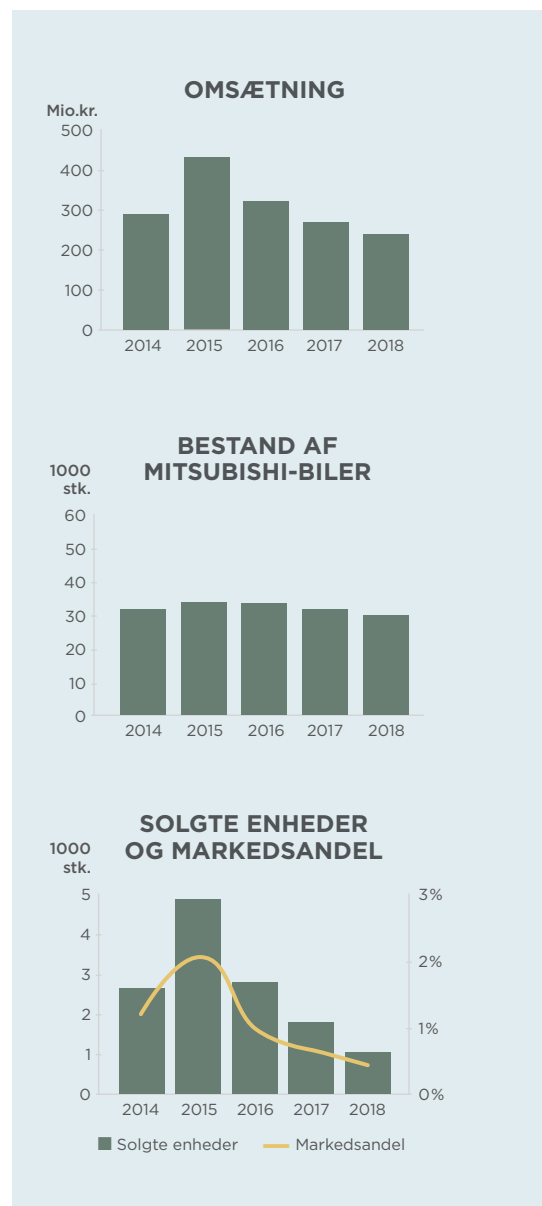
#### Forventet udvikling

Det er Interdan Koncernens forventning, at totalmarkedet vil være faldende i 2019. Glidningen mod de lidt større mellemklassebiler og SUV'er forventes at fortsætte i 2019.

Selskabet forventer et resultat for 2019 på et lidt lavere niveau end 2018.



Mitsubishi Outlander  
Plug-in Hybrid



# BERETNING DATTERSELSKABER

**INTERDAN**  
INVEST

## Interdan Invest A/S

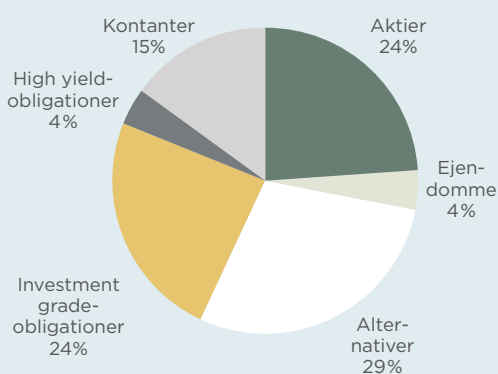
### HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Afkast mio.kr.	5,0	5,6	8,4	15,1	(33,4)
Afkast %	4,2%	4,7%	4,9%	4,4%	(3,7%)
Resultat før skat	2,8	4,5	6,1	13,3	(36,5)
Samlede aktiver	129,1	136,9	189,9	674,5	1.038,8
Egenkapital	116,5	120,1	175,2	659,5	1.022,8

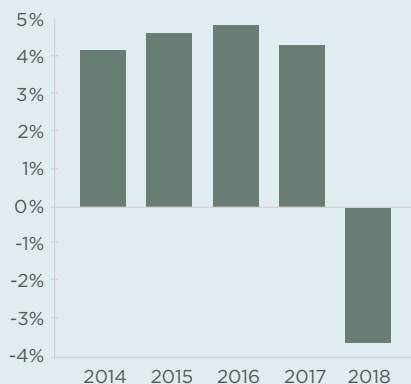
Direktion: Jan Svane Mathiesen

Bestyrelse: Jan Christian Davidsen (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Anders Karl Bruun, Bo Gjetting

### FORMUEFORDELING ULTIMO



### AFKAST I %



### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed.

Selskabet investerer i børsnoterede aktier og obligationer og dermed beslægtede værdipapirer. Investeringerne foretages gennem et antal kapitalforvaltere, som løbende evalueres. Herudover investerer selskabet i ejendomme og en række alternative investeringer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets kapitalgrundlag er i 2018 blevet væsentligt forøget med kapitalforhøjelser på i alt 462 mio.kr. Egenkapitalen udgør således pr. 31. december 2018 i alt 1.023 mio.kr.

2018 var et udfordrende år på investeringsmarkederne. Ikke mindst sidst på året var der stor volatilitet i negativ retning. På trods af fortsat positiv indtjeningsudvikling i virksomhederne havde en række forhold som gældskrise i Italien, Brexit, handelskrig og renteudvikling en betydelig negativ indflydelse.

Selskabet har en ambition om på kortere sigt at opbygge en egen portefølje af velbeliggende boligudlejnings-

ejendomme. I 2018 købte selskabet den første velbeliggende ejendom på Strandvejen 134, Hellerup.

Ultimo året er investeringerne fordelt med 24% i primært globale aktier, 4% i ejendomme, 29% i alternativer, 24% i investment grade-obligationer, 4% i high yield-obligationer og 15% i kontanter.

Årets resultat udgør et underskud på 28.708 t.kr. mod et overskud på 10.833 t.kr. i 2017. Resultatet er på niveau med den generelle markedsudvikling under hensyntagen til den valgte risikoprofil.

### Forventet udvikling

De globale vækstudsigter ser fortsat fornuftige ud, men på et lavere niveau end de sidste par år. Der forventes en positiv udvikling i aktiemarkedet i 2019, og renterne forventes at være stigende fra et meget lavt niveau.

Selskabets investeringsvirksomhed vil derfor have særligt fokus på risikospredning og på langsigtede investeringer uden at øge den samlede risikoprofil.

# PÅTEGNINGER

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og Koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 .

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

Maria Louise Bruun-Lander  
Direktør

Bestyrelse

Anders Karl Bruun  
Formand

Bo Gjetting  
Næstformand

Lars Bo Ive

Birger Niels Bøgeblad

Maria Louise Bruun-Lander

Jan Christian Davidsen

Hellerup, den 29. april 2019

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i Interdan Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncern- og årsregnskabet for Interdan Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel Koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for Koncernen. Koncern- og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og Koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 koncern- og årsregnskabet". 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 etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncern- og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncern- og 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 koncern- og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncern- og årsregnskabet 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 koncern- og årsregnskabet 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 koncern- og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncern- og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 koncern- og årsregnskabet.

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 koncern- og årsregnskabet, 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 sammenlægninger, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse 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 koncern- og årsregnskabet 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 i Koncernens og selskabets evne til at*

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncern- og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncern- og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncern- og årsregnskabet 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncern- og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncern- og årsregnskabet 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 koncern- og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Erik Holst Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9943

  
Max Damborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33772

København, den 29. april 2019



*I løbet af  
2019 lancerer  
Peugeot den  
nye Peugeot  
508 PHEV  
plug-in-hybrid.*



”Kravet om øget  
fleksibilitet i den  
måde, man har bil  
på, bliver fortsat  
et omdrejnings-  
punkt for  
nye, digitale  
koncepter.“

LEDELSESBERETNINGEN

# 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.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I datterselskabet K. W. Bruun Import A/S er servicekontrakterne tidligere indtægtsført ved kontraktens udløb. Denne regnskabspraksis er for 2018 ændret således, at der nu foretages en løbende indregning af indtægter og udgifter over servicekontraktens løbetid. Det vurderes at ændringer medfører, at regnskabet giver et mere retvisende billede.

Ændringen har medført at årets resultat for 2018 er blevet forringet med 10.148 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31. december 2017 er forhøjet med 24.125 t.kr.

Sammenligningstallene for 2017 er tilpasset ændringerne.

## Egenkapital, Reserve for udviklingsomkostninger

For udviklingsomkostninger, der indregnes i balancen, indregnes et beløb svarende til de udviklingsomkostninger med fradrag af udskudt skat, der er indregnet efter 01.01.2016, i "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres med de løbende afskrivninger efter skat.

## Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser præsenteres som en del af egenkapitalen, og minoritetsinteressernes andel af resultatet vises i resultatdisponeringen. Tidligere blev minoritetsinteresser præsenteret som en særskilt hovedpost mellem egenkapitalen og hensatte forpligtelser. Endvidere blev minoritetens andel af resultatet præsenteret som en særskilt post i resultatopgørelsen.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede præsentation.

## 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 udøve 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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under Koncernens egenkapital.

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



# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol (common control) gennemføres på erhvervstidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal efter book value-metoden.

## **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

”For Peugeot blev 2018 også et godt år, da Peugeot igen indtog førstepladsen i salg til private i Danmark.“

LEDELSESBERETNINGEN



*Peugeot e-Legend Concept*

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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 ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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 salgskampanjer, 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, nedskrivninger af tilgodehavender 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 tilknyttede virksomheder

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

### 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

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## 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 m.v.

## 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

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der udgør 5 år for goodwill erhvervet i 2016, baseret på uopsigelsesperioden af den underliggende importøraftale. Brugstiderne revideres årligt.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder m.v.

Immaterielle rettigheder m.v. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med

tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de

pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-7 år. 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 m.v. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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 leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af eventuelle opskrivinger 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	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	20 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 salgsomkostninger 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.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## **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 forholds- mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til realisationsværdi ud fra en konkret



# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktueliseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

Importørkontrakter afskrives lineært over den vurderede brugstid, der udgør 5 år for kontrakter indgået i 2016. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt.

De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## 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 koncern-interne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til realisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktueliseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen samt unoterede værdipapirer der måles til anskaffelsesværdi eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne anses for lavere.

## Udskudt skat

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser 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 fremførselsberettigede 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.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse 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 dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

## 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 forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger og lignende.

## Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede fremtidige tab på servicekontrakter, erstatningskrav og garantiforpligtelser m.v. 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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Andre finansielle forpligtelser

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

# RESULTATOPGØRELSE 2018

MODERSELSKAB			KONCERN		
2017	2018		2018	2017	
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	
2.741	4.077	Nettoomsætning	2	7.996.330	7.701.812
-	-	Vareforbrug		(6.905.013)	(6.636.269)
<b>2.741</b>	<b>4.077</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.091.317</b>	<b>1.065.543</b>
-	-	Distributionsomkostninger	4	(265.140)	(274.110)
(37.338)	(28.894)	Administrationsomkostninger	3, 4, 5	(233.974)	(209.984)
16	442	Andre driftsindtægter		909	(441)
<b>(34.581)</b>	<b>(24.375)</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>593.112</b>	<b>581.008</b>
469.945	457.114	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		29.804	-
-	-	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-	(274)
71	115	Andre finansielle indtægter	6	6.353	25.894
(604)	(407)	Andre finansielle omkostninger	7	(74.520)	(32.815)
<b>434.831</b>	<b>432.447</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>554.749</b>	<b>573.813</b>
7.693	1.456	Skat af ordinært resultat	8	(120.546)	(131.300)
<b>442.524</b>	<b>433.903</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>434.203</b>	<b>442.513</b>



# BALANCE PR. 31.12.2018

## Aktiver

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.	Noter	t.kr.	t.kr.
-	-	Færdiggjorte udviklingsprojekter	265	590
-	-	Goodwill	139.814	40.021
-	-	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>140.079</b>
-	-	Grunde og bygninger	176.663	122.886
4.470	4.127	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.562	35.821
<b>4.470</b>	<b>4.127</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>11</b>	<b>216.225</b>
1.468.563	1.696.351	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
193	153	Deposita	3.391	4.988
-	-	Andre tilgodehavender	1.118	1.308
1.947	1.768	Udskudt skat	13	23.977
<b>1.470.703</b>	<b>1.698.272</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>28.486</b>
<b>1.475.173</b>	<b>1.702.399</b>	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>384.790</b>	<b>244.152</b>
-	-	Fremstillede varer og handelsvarer	1.305.859	1.350.552
-	-	Forudbetalinger for varer	17.904	10.320
-	-	<b>Varebeholdninger</b>	<b>14</b>	<b>1.323.763</b>
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	297.122	313.508
1.136	2.292	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
664	503	Andre tilgodehavender	60.641	61.227
-	-	Tilgodehavende selskabsskat	25.623	834
7.658	5.631	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	-	-
1.625	1.719	Periodeafgrænsningsposter	15	19.850
<b>11.083</b>	<b>10.145</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>403.418</b>	<b>396.265</b>
-	-	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>818.468</b>	<b>463.739</b>
<b>21.148</b>	<b>11.712</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>601.264</b>	<b>403.036</b>
<b>32.231</b>	<b>21.858</b>	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>3.146.913</b>	<b>2.623.912</b>
<b>1.507.404</b>	<b>1.724.257</b>	<b>AKTIVER</b>	<b>3.531.703</b>	<b>2.868.064</b>



# BALANCE PR. 31.12.2018

## Passiver

MODERSELSKAB			KONCERN		
2017	2018		2018	2017	
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	
15.663	15.663	Virksomhedskapital	16	15.663	15.663
14.040	14.040	Reserve for opskrivninger		14.040	14.040
610.130	355.918	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-
-	-	Reserve for udviklingsomkostninger		207	460
630.747	1.279.336	Overført overskud eller underskud		1.635.047	1.240.417
25.000	30.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret		30.000	25.000
<b>1.295.580</b>	<b>1.694.957</b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>1.694.957</b>	<b>1.295.580</b>
-	-	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>	<b>17</b>	<b>381</b>	<b>2.440</b>
<b>1.295.580</b>	<b>1.694.957</b>	<b>EGENKAPITAL</b>		<b>1.695.338</b>	<b>1.298.020</b>
1.360	1.249	Hensættelse til pensioner o.l.		1.249	1.360
9.240	9.900	Andre hensatte forpligtelser	18	57.714	13.120
<b>10.600</b>	<b>11.149</b>	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		<b>58.963</b>	<b>14.480</b>
-	-	Gæld til realkreditinstitutter		88.199	39.233
833	1.197	Finansielle leasingforpligtelser		-	-
<b>833</b>	<b>1.197</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>19</b>	<b>88.199</b>	<b>39.233</b>
-	-	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		4.361	3.159
-	-	Bankgæld		37.482	28
-	-	Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.538	28.369
8.021	207	Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.304.640	1.126.790
176.524	485	Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-
-	32	Skyldig selskabsskat		-	22.057
15.846	16.173	Anden gæld		296.552	274.957
-	57	Periodeafgrænsningsposter	20	41.630	60.971
<b>200.391</b>	<b>16.954</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.689.203</b>	<b>1.516.331</b>
<b>201.224</b>	<b>18.151</b>	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>1.777.402</b>	<b>1.555.564</b>
<b>1.507.404</b>	<b>1.724.257</b>	<b>PASSIVER</b>		<b>3.531.703</b>	<b>2.868.064</b>
		Ændring i arbejdskapital	21		
		Leje- og leasingforpligtelser	22		
		Eventualforpligtelser	23		
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24		
		Transaktioner med nærtstående parter	25		
		Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	26		
		Ejerforhold	27		
		Dattervirksomheder	28		

# EGENKAPITALOPGØRELSE 2018

KONCERN	Virk- somheds- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre værdi- metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
	t. kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital primo</b>	<b>15.663</b>	<b>14.040</b>	-	<b>460</b>	<b>1.216.292</b>	<b>25.000</b>	<b>2.440</b>	<b>1.273.895</b>
Ændring i regnskabspraksis	-	-	-	-	24.125	-	-	24.125
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>15.663</b>	<b>14.040</b>	-	<b>460</b>	<b>1.240.417</b>	<b>25.000</b>	<b>2.440</b>	<b>1.298.020</b>
Udbetalt ordinært udbytte	-	-	-	-	-	(25.000)	-	(25.000)
Valutakurs- reguleringer	-	-	-	-	(9.526)	-	(2.359)	(11.885)
Øvrige egenkapital- poster	-	-	-	(254)	254	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	403.903	30.000	300	434.203
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>15.663</b>	<b>14.040</b>	-	<b>207</b>	<b>1.635.047</b>	<b>30.000</b>	<b>381</b>	<b>1.695.338</b>
<b>MODERSELSKAB</b>								
<b>Egenkapital primo</b>	<b>15.663</b>	<b>14.040</b>	<b>586.005</b>	-	<b>630.747</b>	<b>25.000</b>	-	<b>1.271.445</b>
Ændring i regnskabspraksis	-	-	24.125	-	-	-	-	24.125
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>15.663</b>	<b>14.040</b>	<b>610.130</b>	-	<b>630.747</b>	<b>25.000</b>	-	<b>1.295.580</b>
Udbetalt ordinært udbytte	-	-	-	-	-	(25.000)	-	(25.000)
Valutakurs- reguleringer	-	-	(9.526)	-	-	-	-	(9.526)
Udloddet udbytte fra dattervirksomheder	-	-	(701.800)	-	701.800	-	-	-
Årets resultat	-	-	457.114	-	(53.211)	30.000	-	433.903
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>15.663</b>	<b>14.040</b>	<b>355.918</b>	-	<b>1.279.336</b>	<b>30.000</b>	-	<b>1.694.957</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE 2018

	Noter	KONCERN	
		2018	2017
		t.kr.	t.kr.
Driftsresultat		593.112	581.008
Af- og nedskrivninger	5	28.088	36.757
Ændring i hensatte forpligtelser		44.483	19.501
Ændring i arbejdskapital	21	212.220	55.929
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>877.903</b>	<b>693.195</b>
Modtagne finansielle indtægter		6.353	25.894
Betalte finansielle omkostninger		(74.520)	(32.815)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(140.666)	(123.443)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>669.070</b>	<b>562.831</b>
Køb m.v. af immaterielle anlægsaktiver		(112.637)	(672)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		6.477	-
Køb m.v. af materielle anlægsaktiver		(106.415)	(76.802)
Salg af materielle anlægsaktiver		33.254	19.337
Andre værdipapirer og kapitalandele		(354.729)	(339.210)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.191)	(555)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.978	4.453
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(532.262)</b>	<b>(393.449)</b>
Afdrag på lån m.v./optagelse af lån		48.966	(3.365)
Udbetalt udbytte		(25.000)	(20.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>23.966</b>	<b>(23.365)</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>		<b>160.774</b>	<b>146.017</b>
Likvider primo		403.008	256.991
<b>Likvider ultimo</b>		<b>563.782</b>	<b>403.008</b>
<b>Likvider ultimo sammensætter sig af:</b>			
Likvide beholdninger		601.264	403.036
Kortfristet gæld til banker		(37.482)	(28)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>563.782</b>	<b>403.008</b>



## TEAM EVENTS



Team events skaber relationer på tværs af koncernen og fremmer det gode samarbejde. Aktiviteter, som styrker sammenhold og fællesskab, vægtes derfor højt.



CARE er Interdans kerneværdier og står for Commitment, Ambition, Responsibility og Excitement. Hos Interdan sættes mennesker i centrum af forretningen.

## CARE





# HOUSE WARMING



Ryvangs Alle 54 blev indviet i sommeren 2018 med en housewarming for medarbejdere, forretningsforbindelser, venner af huset samt naboer til ejendommen. Dagens søde indslag kom fra Social Foodies, som hjælper socialt udsatte gennem projekter i både Danmark og Afrika.



I 2018 udvidede Interdan ejendomsporteføljen med Strandvejen 134. På Tuborg Havnevej blev koncernens marketing og digitale aktiviteter samlet i nye flotte lokaler.

## NYE OMGIVELSER - NYE INVESTERINGER



# NOTER

## MODERSELSKAB

## KONCERN

2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>1. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN</b>				
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.				
<b>2. NETTOOMSÆTNING</b>				
-	-	Biler	6.782.056	6.597.266
-	-	Reserve dele	707.062	642.564
2.741	4.077	Anden omsætning	507.212	461.982
<b>2.741</b>	<b>4.077</b>		<b>7.996.330</b>	<b>7.701.812</b>
2.741	4.077	Danmark	5.344.761	4.753.442
-	-	Udland	2.651.569	2.948.371
<b>2.741</b>	<b>4.077</b>		<b>7.996.330</b>	<b>7.701.812</b>
<b>3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR</b>				
140	213	Lovpligtig revision	2.080	1.703
-	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	15
-	-	Skatterådgivning	230	101
158	88	Andre ydelser	1.102	841
<b>298</b>	<b>301</b>		<b>3.412</b>	<b>2.660</b>
<b>4. PERSONALEOMKOSTNINGER</b>				
26.824	21.884	Gager og lønninger	213.924	202.453
466	481	Pensioner	12.802	11.787
31	37	Andre omkostninger til social sikring	16.418	13.079
<b>27.321</b>	<b>22.402</b>		<b>243.145</b>	<b>227.319</b>
6	7	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	360	320
<b>Ledelsesvederlag</b>				
11.524	7.657	Direktion	38.028	42.750
15.913	19.304	Bestyrelse	21.072	17.218
<b>27.437</b>	<b>26.961</b>	<b>Samlet for ledelseskategorier</b>	<b>59.100</b>	<b>59.968</b>
Ledelsesvederlag omfatter for 2018 en bonus til bestyrelsen, der beregnes som en andel af årets resultat.				
<b>5. AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>				
-	-	Afskrivninger på immaterielle aktiver	13.169	11.897
-	-	Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	3.588
683	797	Afskrivninger på materielle aktiver	13.456	22.857
-	-	Nedskrivninger på materielle aktiver	4.229	-
(92)	-	Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(2.766)	(1.585)
<b>591</b>	<b>797</b>		<b>28.088</b>	<b>36.757</b>

# NOTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>6. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER</b>				
71	115	Øvrige finansielle indtægter	6.353	25.894
<b>71</b>	<b>115</b>		<b>6.353</b>	<b>25.894</b>
<b>7. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>				
26	5	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
578	402	Øvrige finansielle omkostninger	74.520	32.815
<b>604</b>	<b>407</b>		<b>74.520</b>	<b>32.815</b>
<b>8. SKAT AF ORDINÆRT RESULTAT</b>				
(7.693)	(1.456)	Skat af ordinært resultat	120.546	131.300
<b>(7.693)</b>	<b>(1.456)</b>		<b>120.546</b>	<b>131.300</b>
(7.651)	(5.617)	Aktuel skat	97.143	115.979
(42)	179	Ændring af udskudt skat	17.130	15.176
-	3.982	Regulering vedrørende tidligere år	6.273	145
<b>(7.693)</b>	<b>(1.456)</b>		<b>120.546</b>	<b>131.300</b>
<b>9. FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
25.000	30.000	Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen	30.000	25.000
469.945	457.114	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-
(52.421)	(53.211)	Overført resultat	403.903	417.524
-	-	Minoritetsinteressers andel af resultatet	300	(11)
<b>442.524</b>	<b>433.903</b>		<b>434.203</b>	<b>442.513</b>

# NOTER

## MODERSELSKAB

## KONCERN

Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill		Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>10. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>						
-	-	-	Kostpris primo	11.381	351	58.044
-	-	-	Valutakursreguleringer	-	-	(144)
-	-	-	Tilgange	205	-	112.432
-	-	-	Afgang i året	(6.477)	-	-
-	-	-	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.109</b>	<b>351</b>	<b>170.332</b>
-	-	-	Af- og nedskrivninger primo	10.792	351	18.023
-	-	-	Valutakursreguleringer	-	-	(144)
-	-	-	Årets afskrivninger	530	-	12.639
-	-	-	Tilbageførsel ved afgang	(6.478)	-	-
-	-	-	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4.844</b>	<b>351</b>	<b>30.518</b>
-	-	-	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>265</b>	<b>-</b>	<b>139.814</b>



# NOTER

## MODERSELSKAB

## KONCERN

Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>11. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
-	6.590	Kostpris primo	154.386	115.237
-	-	Valutakursreguleringer	-	(1.234)
-	2.806	Tilgange	60.560	47.647
-	(3.069)	Afgange	(7.722)	(105.711)
-	<b>6.327</b>	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>207.224</b>	<b>55.939</b>
-	-	Opskrivninger primo	18.000	-
-	-	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>18.000</b>	-
-	2.120	Af- og nedskrivninger primo	49.499	79.415
-	-	Valutakursreguleringer	-	(1.062)
-	797	Årets afskrivninger	6.784	10.902
-	(717)	Tilbageførsel ved afgange	(7.722)	(72.878)
-	<b>2.200</b>	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>48.561</b>	<b>16.377</b>
-	<b>4.127</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>176.663</b>	<b>39.562</b>
		Bogført værdi af realkreditbelånte aktiver	176.247	

# NOTER

## MODERSELSKAB

## KONCERN

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Deposita	Udskudt skat		Deposita	Andre tilgode- havender	Udskudt skat
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>12. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>						
858.434	193	513	Kostpris primo	4.988	1.308	38.538
-	-	-	Tilgange ved virksomhedskøb	-	-	4.364
-	-	-	Valutakursreguleringer	-	-	(732)
482.000	136	1.255	Tilgange	891	300	-
-	(175)	-	Afgange	(2.488)	(490)	(18.193)
<b>1.340.434</b>	<b>153</b>	<b>1.768</b>	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.391</b>	<b>1.118</b>	<b>23.977</b>
586.004	-	-	Opskrivninger primo	-	-	-
24.125	-	-	Ændring i regnskabspraksis	-	-	-
457.114	-	-	Andel af årets resultat	-	-	-
(701.800)	-	-	Modtaget udbytte	-	-	-
(9.526)	-	-	Valutakursreguleringer	-	-	-
<b>355.917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>1.696.351</b>	<b>153</b>	<b>1.768</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.391</b>	<b>1.118</b>	<b>23.977</b>

Dattervirksomheder: Note 28

# NOTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>13. UDSKUDT SKAT</b>		
		Udskudt skat hviler på følgende poster:		
385	564	Materielle anlægsaktiver	(2.319)	3.597
-	-	Varebeholdninger	(245)	(468)
(2.332)	(2.332)	Hensatte forpligtelser	(7.543)	(8.028)
-	-	Gældsforpligtelser	(6.432)	(1.590)
-	-	Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(4.565)	(9.235)
-	-	Fremførbare skattemæssige underskud	(2.873)	(22.814)
<b>(1.947)</b>	<b>(1.768)</b>		<b>(23.977)</b>	<b>(38.538)</b>
		<b>Bevægelse i året:</b>		
<b>(513)</b>	<b>(1.947)</b>	<b>Primo</b>	<b>(38.538)</b>	<b>(60.184)</b>
(41)	179	Indregnet i resultatopgørelsen	18.193	15.176
(1.393)	-	Indregnet direkte på egenkapitalen	-	6.470
-	-	Tilgange ved virksomhedskøb	(4.364)	-
-	-	Valutakursreguleringer	732	-
<b>(1.947)</b>	<b>(1.768)</b>	<b>Ultimo</b>	<b>(23.977)</b>	<b>(38.538)</b>
		<b>14. VAREBEHOLDNINGER</b>		
-	-	Nye vogne	1.168.531	1.240.454
-	-	Demovogne og brugte biler	26.185	8.989
-	-	Reserve dele m.m.	110.561	100.247
-	-	Forudbetalinger for varer	17.904	10.320
-	-	Øvrige	582	862
-	-	<b>31. december</b>	<b>1.323.763</b>	<b>1.360.872</b>

## 15. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende næste år.

# NOTER

## MODERSELSKAB

## KONCERN

2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>16. VIRKSOMHEDSKAPITAL</b>		
6.186	6.186	A-aktiekapital	6.186	6.186
9.477	9.477	B-aktiekapital	9.477	9.477
<b>15.663</b>	<b>15.663</b>	<b>31. december</b>	<b>15.663</b>	<b>15.663</b>
		Ændringer i aktiekapitalen i perioden 01.01.2014 til 31.12.2018		
16.625	16.625	Aktiekapital 01.01.2014	16.625	16.625
(962)	(962)	Nedsættelse af aktiekapital i 2014	(962)	(962)
<b>15.663</b>	<b>15.663</b>	<b>Aktiekapital 31.12.2018</b>	<b>15.663</b>	<b>15.663</b>
		<b>17. MINORITETSINTERESSER</b>		
		INS Forsikringsagentur A/S, minoritetsinteresser andel heraf 25%		
		<b>18. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
9.240	9.900	Øvrige hensatte forpligtelser	57.714	13.120
<b>9.240</b>	<b>9.900</b>		<b>57.714</b>	<b>13.120</b>
		Øvrige hensatte forpligtelser består af hensættelse til servicekontrakter og fratrædelsesvederlag.		
		<b>19. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
-	-	Efter 5 år eller senere forfalder	69.613	24.242
		<b>20. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		
		Periodeafgrænsningsposter består primært af periodiserede indtægter vedrørende servicekontrakter.		
		<b>21. ÆNDRING I ARBEJDSSKAPITAL</b>		
		Ændring i varebeholdninger	37.109	43.347
		Ændring i tilgodehavender	17.636	(52.216)
		Ændring i leverandørgæld m.v.	157.475	64.798
			<b>212.220</b>	<b>55.929</b>

# NOTER

## 22. LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE

Koncernen har indgået lejeaftale vedrørende kontorlokaler. Lejeforpligtelsen er opgjort til 139,4 mio.kr. Forpligtelsen reduceres løbende frem til den 5. februar 2029.

Koncernen har leasingforpligtelser for 40,5 mio.kr.

## 23. EVENTUALFORPLIGTELSE

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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.

## 24. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Prioritetsgæld med restgæld 92.560 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 176.247 t.kr.

Koncernen har stillet bankgarantier overfor bilfabrikker på i alt 395,8 mio. kr. Derudover har Koncernen stillet bankgarantier overfor tredjemand på i alt 2 mio.kr.

Koncernen har som led i almindelig samhandel med PSA stillet garanti for handelsmellemværender op til 158 mio.euro.

Koncernen har som led i almindelig samhandel med OPEL AUTOMOBILE GMBH stillet garanti for handelsmellemværender op til 89 mio.euro.



*Mitsubishi  
Outlander PHEV.  
Verdens mest solgte  
SUV plug-in-hybrid.*

## 25. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER BESTEMMENDE INDFLYDELSE

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 26. NÆRTSTÅENDE PARTER MED BESTEMMENDE INDFLYDELSE

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

## 27. 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  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 49 00 97 12

Ragnhild Bruuns Fond  
c/o Interdan Holding A/S  
Ryvangs allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 75 88 03 16

# NOTER

## 28. SELSKABSOPLYSNINGER

### Moderselskab

Interdan Holding A/S  
Ryvangs Allé 54  
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)  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup  
Telefon: 45 66 01 33  
CVR-nr.: 10 40 98 02  
Aktiekapital: DKK 21.100.000

#### Interdan Kapital Invest AG

(100% ejet af Interdan Invest A/S)  
Kirchrain 4  
8810 Horgen, Schweiz  
Reg.nr.: CH-020.3.032.745-0  
Aktiekapital: CHF 2.100.000

#### Ejendomsselskabet Vibe Allé 4 ApS

(100% ejet af Interdan Invest A/S)  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup  
CVR-nr.: 25 60 90 42  
Anpartskapital: DKK 100.000

#### Miramare ApS

(100% ejet af Interdan Invest A/S)  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup  
CVR-nr.: 38 59 61 36  
Anpartskapital: DKK 500.000

#### Ejendomsselskabet

##### Strandvejen 134 ApS

(100% ejet af Interdan Invest A/S)  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup  
CVR-nr.: 39 66 61 97  
Anpartskapital: DKK 1.100.000

#### Ejendomsselskabet

##### Ryvangs Allé 54 ApS

(100% ejet af Interdan Holding A/S)  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup  
CVR-nr.: 38 54 31 21  
Anpartskapital: DKK 1.000.000

#### 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

#### 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

#### 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

#### K.W. Bruun Automotive A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
Telefon: 45 85 32 00  
CVR-nr.: 32 27 84 77  
Aktiekapital: DKK 500.000

#### K.W. Bruun Automotive AB

(100% ejet af Interdan Bil A/S)  
Hyllie Boulevard 17  
215 32 Hyllie  
Telefon: 0046 8 632 8500  
CVR-nr.: 556723-0833  
Aktiekapital: SEK 100.000

#### 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 10.000.000

#### 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 2.200.000

#### Inzero A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
CVR-nr.: 38 55 77 42  
Aktiekapital: DKK 500.000

#### Incights A/S

(100% ejet af Interdan Bil A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
CVR-nr.: 36 92 53 61  
Aktiekapital: DKK 502.000

#### Sätra Motorcenter AB

(100% 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

#### CD af 1924 ApS under frivillig likvidation

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
CVR-nr.: 38 64 26 18  
Anpartskapital: DKK 17.220.000

#### Interdan NxT A/S

(100% ejet af Interdan Holding A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
CVR-nr.: 37 81 37 29  
Aktiekapital: DKK 700.000

#### Bilabonnement A/S

(100% ejet af Interdan NxT A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
Telefon: 89 88 50 80  
CVR-nr.: 37 85 68 27  
Aktiekapital: DKK 600.000

#### Interdan Leasing A/S

(100% ejet af Interdan NxT A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
Telefon: 49 27 00 27  
CVR-nr.: 36 45 60 00  
Aktiekapital: DKK 2.300.000

#### INS Forsikringsagentur A/S

(75% ejet af Interdan NxT A/S)  
Hovedvejen 1  
2600 Glostrup  
CVR-nr.: 38 31 16 54  
Aktiekapital: DKK 600.000

# BESTYRELSESMEDLEMMER



*Interdan Invest investerede i 2018 i ejendommen Strandvejen 134 i Hellerup. Investeringen er et led i selskabets ambition om at opbygge en portefølje af velbeliggende boligudlejningsejendomme.*

## **Bestyrelsesmedlemmers væsentlige eksterne ledelseshverv**

**Direktør Lars Bo Ive**  
Krogerne ApS

Bestyrelsesmedlem i:  
LOPlus A/S (F)  
Sails Support ApS (F)  
Half Victory ApS (F)  
Jakob Jensens Bådeværft A/S  
Zoologisk Have

**Konsulent, forhenværende adm. direktør  
Birger Niels Bøgeblad**

Bestyrelsesmedlem i:  
Balyfa A/S (F)

**Direktør Bo Gjetting**  
Paperworld ApS

**Adm. direktør og partner  
Jan Christian Davidsen**  
ATRIUM Partners A/S  
Vietoften Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:  
ATRIUM Kapitalforvaltning  
Fondsmæglerselskab A/S (F)  
ATRIUM Partners A/S  
MidCap Alliance BVCA, Belgien

# INTERDAN

Interdan Holding A/S • Ryvangs Allé 54 • 2900 Hellerup