

Cap KK Invest A/S

Store Kongens Gade 118, 1. th., 1264 København K
CVR-nr. 33 94 85 81

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.04.16

Erik Balleby Jensen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 21
Noter	22 - 31

Selskabet

Cap KK Invest A/S
Store Kongens Gade 118, 1. th.
1264 København K
Hjemsted: København
CVR-nr.: 33 94 85 81

Bestyrelse

Jens Thøger Hansen, formand
Erik Balleby Jensen
Ulrik Nicolai Jungersen

Direktion

Erik Balleby Jensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Capidea Kapital K/S, København K

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Cap KK Invest 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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2016

Direktionen

Erik Balleby Jensen

Bestyrelsen

Jens Thøger Hansen
Formand

Erik Balleby Jensen

Ulrik Nicolai Jungersen

Til kapitalejeren i Cap KK Invest A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cap KK Invest A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Dronninglund, den 14. marts 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Pedersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>				
Bruttofortjeneste	81.988	78.169	77.190	68.572
Indeks	120	114	113	100
Resultat før af- og nedskrivninger	31.607	35.082	36.217	32.043
Indeks	99	109	113	100
Resultat af primær drift	20.206	24.617	24.785	18.428
Indeks	110	134	134	100
Finansielle poster i alt	-1.801	-3.029	-5.108	-3.349
Indeks	54	90	153	100
Resultat før skat	18.405	21.588	19.677	15.079
Indeks	122	143	130	100
Årets resultat	13.135	17.119	14.275	10.292
Indeks	128	166	139	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	175.155	168.807	176.119	182.324
Indeks	96	93	97	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.128	3.841	5.752	2.928
Indeks	175	131	196	100
Egenkapital	81.540	81.431	78.719	68.711
Indeks	119	119	115	100
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrøm fra:				
Driften	16.898	23.378	23.125	30.289
Investeringer	-10.689	-2.113	-6.673	-6.250
Finansiering	-2.065	-28.443	-6.776	-4.043
Årets pengestrømme	4.144	-7.178	9.676	19.996

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	47%	48%	45%	38%
<i>Øvrige</i>				
Antal medarbejdere (gns.)	107	100	97	89

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i egenproduktion af karosseridele og indkøb af benzintanke, kofangere, lygter m.m. med det formål at sælge dette sortiment til henholdsvis hjemmemarkedet og ca. 40 eksportlande.

Corporate Governance

Selskabet er ultimativt moderselskab i Klokkeholm Karosseridele koncernen og har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Som følge heraf er koncernen omfattet af DVCA's (Danish Venture Capital og Private Equity Association) generelle retningslinjer angående krav til rapportering og Corporate Governance.

Capidea Capital K/S er repræsenteret i selskabets bestyrelse.

Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i særlige aktieklasser, og der er ikke særlige bestemmelser i selskabets vedtægter om bemyndigelse til udlodning m.v.

Selskabet har ikke formuleret specifikke politikker om samfundsansvar.

Koncernen har i årets løb gennemsnitligt beskæftiget 107 medarbejdere mod 100 året før, hvilket er en forøgelse på 7 i forhold til året før.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 8.703.090 mod t.DKK 11.021 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 81.539.783.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Der er i året gennemført en koncernintern fusion, hvor dattervirksomheden Nordjysk Reservedele, Aalborg A/S er fusioneret med Klokkeholm Karosseridele A/S. Fusionen er gennemført med virkning pr. 01.01.15.

Der er udført flere strategiske tiltag i årets løb, herunder foretaget investeringer i dattervirksomheden AP24 A/S, der har betydet at koncernen får rådighed over en it-plattform for handel med brugte reservedele.

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært ved at foretage indkøb og salg i samme valuta. Der indgås ikke spekulative

valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Eksternt miljø

Koncernen har ikke observeret forhold af miljømæssig karakterer, som giver anledning til bemærkninger.

Koncernen har en løbende proces, hvor der arbejds på at forbedre arbejdsmiljøet.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Selskabets forventede udvikling

Koncernen forventer et bedre resultat for 2016 end realiseret for 2015.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
	81.987.676	78.169	-27.933	-40
1	Personaleomkostninger	-50.380.896	-43.087	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	31.606.780	35.082	-27.933
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-11.401.053	-10.465	0
	Resultat af primær drift	20.205.727	24.617	-27.933
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.217.377
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	257.695	275	0
2	Andre finansielle indtægter	15.160	22	8.871
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-101.939	-1.357	0
3	Andre finansielle omkostninger	-1.971.687	-1.969	-7.142
	Finansielle poster i alt	-1.800.771	-3.029	8.219.106
	Resultat før skat	18.404.956	21.588	8.191.173
4	Skat af årets resultat	-5.269.741	-4.469	6.019
	Årets resultat	13.135.215	17.119	8.197.192
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-4.432.125	-6.098	0
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	8.703.090	11.021	8.197.192

Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	8.000
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	0	4.250
Overført resultat	8.197.192	-2.273
I alt	8.197.192	9.977

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		DKK	t.DKK	DKK	t.DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.046.956	0	0	0
	Erhvervede rettigheder	1.840.395	1.299	0	0
	Goodwill	27.951.032	28.643	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	30.838.383	29.942	0	0
	Grunde og bygninger	40.514.117	41.337	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	14.562.691	13.260	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	575.643	527	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	286.100	420	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	55.938.551	55.544	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	66.262.640	64.744
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.407.700	7.042	0	0
	Andre tilgodehavender	105.784	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	6.513.484	7.042	66.262.640	64.744
	Anlægsaktiver i alt	93.290.418	92.528	66.262.640	64.744
	Råvarer og hjælpematerialer	255.520	1.617	0	0
	Varer under fremstilling	355.676	507	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	57.118.833	54.855	0	0
	Varebeholdninger i alt	57.730.029	56.979	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.627.500	17.101	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.736
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	698.490	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	304.486	175	6.019	0
	Andre tilgodehavender	832.216	571	261.448	87
	Periodeafgrænsningsposter	5.021	0	0	0
	Tilgodehavender i alt	20.467.713	17.847	267.467	1.823
	Likvide beholdninger	3.666.475	1.453	473.121	290
	Omsætningsaktiver i alt	81.864.217	76.279	740.588	2.113
	Aktiver i alt	175.154.635	168.807	67.003.228	66.857

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	13.124.000	13.124	13.124.000	13.124
	Overført resultat	68.415.783	60.307	53.837.166	45.640
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	8.000	0	8.000
9	Egenkapital i alt	81.539.783	81.431	66.961.166	66.764
10	Minoritetsinteresser	27.656.048	24.189	0	0
11	Hensættelser til udskudt skat	4.535.989	4.781	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	4.535.989	4.781	0	0
	Ansvarlig lånekapital mv.	476.437	0	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	13.333.164	8.917	0	0
	Leasinggæld	2.316.897	1.277	0	0
12	Langfristede gældsforpligtelser i alt	16.126.498	10.194	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.250.595	2.248	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	12.158.636	14.090	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.343.697	25.253	21.875	22
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	20.187	0
	Selskabsskat	0	0	0	71
	Anden gæld	7.543.389	6.621	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	45.296.317	48.212	42.062	93
	Gældsforpligtelser i alt	61.422.815	58.406	42.062	93
	Passiver i alt	175.154.635	168.807	67.003.228	66.857

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Kontraktlige forpligtelser

16 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 t.DKK
Årets resultat	8.703.090	11.021
17 Reguleringer	18.996.548	18.913
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-751.311	-3.742
Tilgodehavender	-1.792.736	347
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.909.869	5.431
Anden driftsafledt gæld	947.891	-370
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	24.193.613	31.600
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	15.160	22
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.971.687	-1.968
Betalt selskabsskat	-5.338.627	-6.276
Driftens pengestrømme	16.898.459	23.378
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.838.315	-1.106
Salg af immaterielle anlægsaktiver	513.078	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.381.961	-4.239
Salg af materielle anlægsaktiver	0	10.250
Køb af finansielle anlægsaktiver	-105.784	-7.018
Køb af dattervirksomhed	-3.875.724	0
Investeringernes pengestrømme	-10.688.706	-2.113
Frie pengestrømme	6.209.753	21.265
Kapitaltilførsel	0	180
Betalt udbytte	-8.000.000	-8.350
Optagelse af langfristede lån	16.806.372	0
Afdrag på langfristede lån	-10.871.741	-20.273
Finansieringens pengestrømme	-2.065.369	-28.443
Årets samlede pengestrømme	4.144.384	-7.178
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-12.636.545	-5.458
Likvide beholdninger ved årets slutning	-8.492.161	-12.636
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.666.475	1.453
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-12.158.636	-14.089
I alt	-8.492.161	-12.636

Forskydning i leverandører af varer og tjenesteydelser er i 2014 positivt påvirket af afsat skyldig købesum for associeret virksomhed med DKK 3,8 mio. Forskydningen i 2015 er omvendt negativt påvirket med et tilsvarende beløb.

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5 - 10	0
Bygninger	7 - 50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Ved erhvervelse af nye virksomheder, der indregnes til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne, anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
1. Personalemkostninger				
Lønninger	45.919.459	39.261	0	0
Pensioner	2.734.045	2.275	0	0
Andre omkostninger til social sikring	882.194	867	0	0
Personalemkostninger i øvrigt	845.198	684	0	0
I alt	50.380.896	43.087	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	107	100	0	0

2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	8.871	331
Øvrige finansielle indtægter	15.160	22	0	3
I alt	15.160	22	8.871	334

3. Andre finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	1.765.988	1.791	7.142	0
Valutakursreguleringer	205.699	178	0	0
I alt	1.971.687	1.969	7.142	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
4. Skatter				
Årets aktuelle skat	5.208.904	6.901	-6.019	71
Årets udskudte skat	60.837	-2.379	0	-1.519
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	0	-53	0	0
I alt	5.269.741	4.469	-6.019	-1.448

Skat af ordinært resultat forklares
således:

Beregnet 23,5% / 24,5% skat af ordinært resultat før skat	4.325.165	5.289	1.924.926	2.090
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	944.576	-820	-1.930.945	-642
I alt	5.269.741	4.469	-6.019	1.448

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	854.213	2.135.699	53.003.748
Tilgang i året	433.415	1.404.900	5.132.920
Afgang i året	0	0	-513.078
Kostpris pr. 31.12.15	1.287.628	3.540.599	57.623.590
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	42.830	836.249	24.320.764
Afskrivninger i året	197.842	863.955	5.351.794
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	240.672	1.700.204	29.672.558
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.046.956	1.840.395	27.951.032
Regnskabsmæssige poster og aktiver, der ikke ejes af virksomheden pr. 31.12.15	0	1.222.801	0

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalingen for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	65.395.757	93.406.810	4.913.147	420.099
Tilgang i året	396.288	1.607.254	239.596	2.885.344
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	3.019.343	0	-3.019.343
Kostpris pr. 31.12.15	65.792.045	98.033.407	5.152.743	286.100
Opskrivninger pr. 31.12.14	4.127.494	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	4.127.494	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	28.186.091	80.146.620	4.386.543	0
Afskrivninger i året	1.219.331	3.324.096	190.557	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	29.405.422	83.470.716	4.577.100	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	40.514.117	14.562.691	575.643	286.100
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15	3.584.040	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	1.829.287	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	0	0	64.743.711	64.744
Tilgang i året	0	0	1.518.929	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	66.262.640	64.744
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	66.262.640	64.744

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Klokkeholm Karosseridele A/S, Brønderslev	68,48%	84.583.452	18.531.466

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	7.018.035	0	0	0
Tilgang i året	0	7.018	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	7.018.035	7.018	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	493.334	0	0	0
Valutakursregulering	-194.273	-251	0	0
Årets resultat	882.499	744	0	0
Udbytte	-698.490	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	483.070	493	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-468.601	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	-624.804	-469	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-1.093.405	-469	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	6.407.700	7.042	0	0
I regnskabsposten indgår goodwill med	3.905.003	4.530	0	0
Associerede virksomheder				
Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	
Veng Norge AS, Norge	30%	8.342.322	2.941.664	

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	13.124.000	61.495.402	4.100.000
Valutakursregulering	0	-250.577	0
Betalt udbytte	0	0	-4.100.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-4.250.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	290.749	0
Overførsler, reserver	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	3.021.219	8.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0
Saldo pr. 31.12.14	13.124.000	60.306.793	8.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	13.124.000	60.306.793	8.000.000
Valutakursregulering	0	-194.273	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	-8.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-399.827	0
Overførsler, reserver	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	8.703.090	0
Saldo pr. 31.12.15	13.124.000	68.415.783	0

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	13.124.000	47.913.062	4.100.000
Betalt udbytte	0	0	-4.100.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-4.250.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.976.912	8.000.000
Saldo pr. 31.12.14	13.124.000	45.639.974	8.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	13.124.000	45.639.974	8.000.000
Betalt udbytte	0	0	-8.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	8.197.192	0
Saldo pr. 31.12.15	13.124.000	53.837.166	0

9. Egenkapital - fortsat -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo	13.124.000	13.124.000	13.124.000	80.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	13.044.000
Saldo, ultimo	13.124.000	13.124.000	13.124.000	13.124.000

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	13.124.000	1

	Koncern	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	24.189.510	21.702
Andel af årets resultat	4.432.125	6.098
Udbytte	-3.782.623	-3.765
Ændringer i ejerandele	-476.827	180
Øvrige egenkapitalbevægelser	3.293.863	-26
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	27.656.048	24.189

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	24.189.510	21.702
Andel af årets resultat	4.432.125	6.098
Udbytte	-3.782.623	-3.765
Ændringer i ejerandele	-476.827	180
Øvrige egenkapitalbevægelser	3.293.863	-26
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	27.656.048	24.189

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK

11. Hensættelse udskudt skat

Den udskudte skat er beregnet med 22% og fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	414.025	163	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.917.393	4.668	0	0
Omsætningsaktiver	386.878	312	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	-480.440	0	0	0
Gældsforpligtelser	-701.867	-362	0	0
I alt	4.535.989	4.781	0	0

12. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 t.DKK
--	----------------------------	-------------------------------	-------------------------------	---------------------------------

Koncernen:

Ansvarlig lånekapital	0	0	476.437	0
Gæld til realkreditinstitutter	1.461.263	7.360.813	14.794.427	10.451
Leasinggæld	789.332	0	3.106.229	1.619
Anden gæld	0	0	0	372
I alt	2.250.595	7.360.813	18.377.093	12.442

13. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

14. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 14.794 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 47.745 inkl. produktionsanlæg m.v., der skønnes at være omfattet af pantet.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve og skadesløsbrev på i alt t.DKK 20.130, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi er t.DKK 40.195. Ejerpantebrevene og skadesløsbrev er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i øvrigt.

Koncernen har givet pant i unoterede aktier, nom. t.DKK 255, til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i øvrigt.

Til sikkerhed for til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 20.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 2.350

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 576

Varebeholdninger t.DKK 57.730

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 18.628

Modervirksomheden:

Ingen

15. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en varierende restløbetid på op til 84 måneder, samlet restforpligtelse på t.DKK 5.354, hvoraf t.DKK 1.347 forfalder indenfor 1 år og t.DKK 606 efter 5 år.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende ejendomme og lejeforpligtelsen i uopsigelighedsperioden udgør t.DKK 2.753.

Modervirksomheden:

Ingen

16. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Capidea Kapital K/S, København K

Kapitalejer

Incitamentsprogrammer:

Incitamentsprogrammet til direktionen i Klokkerholm Karosseridele A/S omfatter muligheden for at nytegne kapitalandele i Klokkerholm Karosseridele A/S på op til 4,3% af den nuværende selskabskapital, til en kurs beregnet på tildelingstidspunktet forrentet med 10 - 15% p.a. Tegningen kan tidligst ske ved Cap KK Invest A/S's exit som kapitalejer i Klokkerholm Karosseridele A/S. Udnyttes tegningsretterne ikke ved Cap KK Invest A/S's exit bortfalder muligheden.

	Koncern	
	2015 DKK	2014 t.DKK
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.401.053	10.465
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-257.695	-275
Andre finansielle indtægter	-15.160	-22
Andre finansielle omkostninger	1.971.687	1.969
Skat af årets resultat	5.269.741	4.470
Øvrige reguleringer	626.922	2.306
I alt	18.996.548	18.913