

# Nic. Christiansen Holding A/S

Sjællandsvej 1, 6000 Kolding

CVR-nr. 38 09 02 16

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. april 2016.

---

Niels V. Bertelsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	20
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	20
Noter	21
Anvendt regnskabspraksis	34

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Nic. Christiansen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 12. april 2016

### **Direktion**

Niels V. Bertelsen

Jan Stærmose-Enke

### **Bestyrelse**

Erik Christensen  
formand

Birthe Christiansen  
næstformand

John Iversen

Villy Rasmussen

Camilla Avlbjerg Christiansen

Carina Avlbjerg Christiansen

Anders Hansen

Søren Birn

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejerne i Nic. Christiansen Holding A/S**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 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 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.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Kolding, den 12. april 2016

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Jan Knudsen  
statsautoriseret revisor

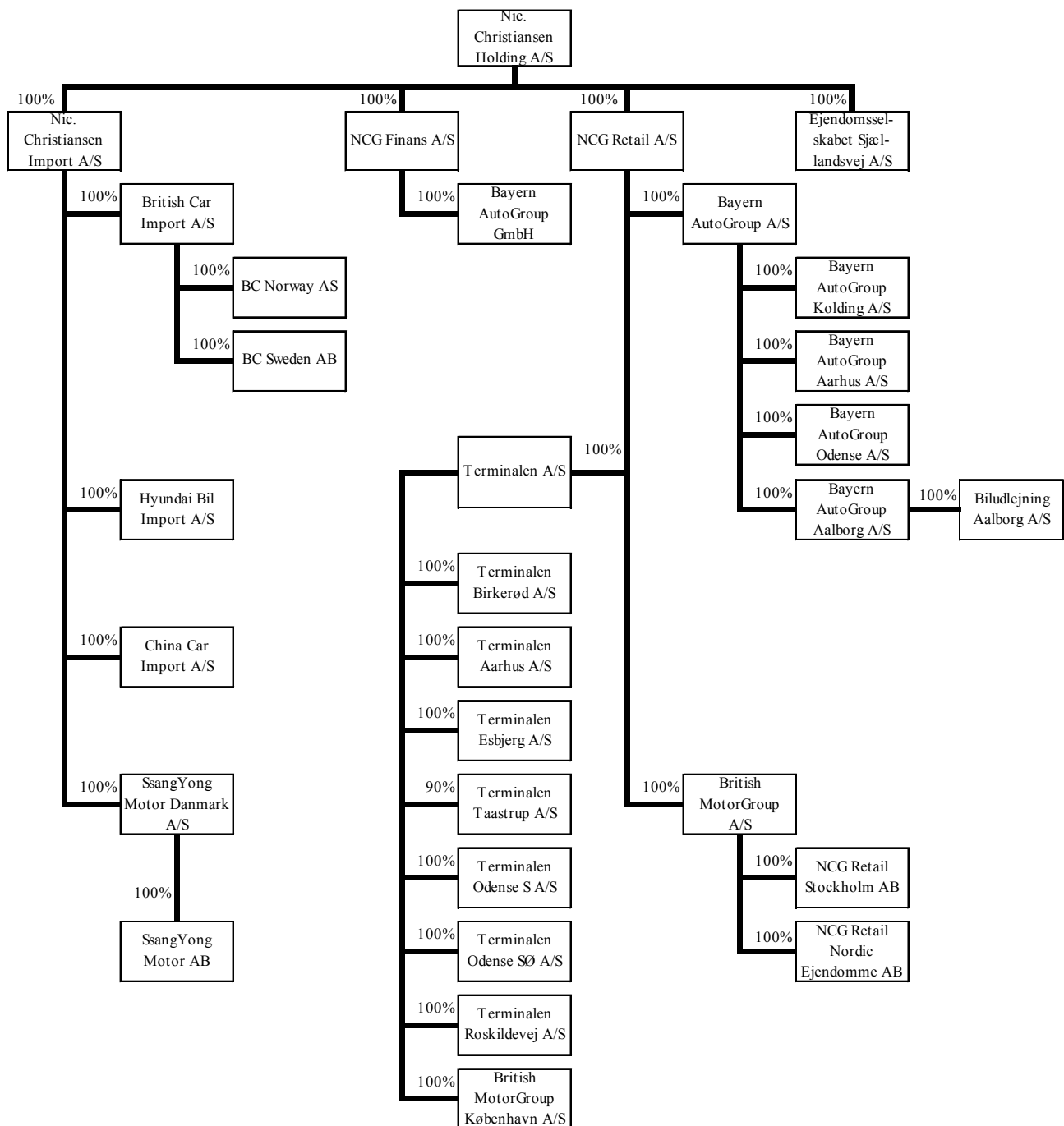
Malene Mogensen  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Nic. Christiansen Holding A/S Sjællandsvej 1 6000 Kolding
	Telefon: 70 15 15 99
	CVR-nr.: 38 09 02 16
	Hjemsted: Kolding
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Erik Christensen, formand Birthe Christiansen, næstformand John Iversen Villy Rasmussen Camilla Avlbjerg Christiansen Carina Avlbjerg Christiansen Anders Hansen Søren Birn
<b>Direktion</b>	Niels V. Bertelsen Jan Stærmose-Enke
<b>Revision</b>	BRANDT Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Birkemose Allé 27, st. 6000 Kolding
<b>Modervirksomhed</b>	B. Christiansen Holding A/S Sjællandsvej 1 6000 Kolding CVR-nr. 25 82 46 60

**Koncernoversigt**



**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	4.689.819	3.774.934	3.276.710	3.131.011	3.039.581
Bruttoresultat	680.152	533.113	512.405	478.757	532.312
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	96.215	85.876	82.879	80.608	125.243
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	76.972	67.952	71.293	80.265	112.183
Finansielle poster, netto	-10.324	-3.947	-10.203	-11.291	-2.704
Resultat før skat	66.648	64.005	61.498	61.296	109.160
Årets resultat	48.833	48.814	45.392	46.420	81.510
<b>Balance:</b>					
Balancesum (Investeret kapital)	1.495.679	1.170.565	1.093.319	1.023.027	1.146.225
Nettorentebærende gæld	368.008	170.360	299.616	342.831	380.432
Egenkapital	403.455	363.598	302.569	256.361	263.859
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-137.509	174.019	91.439	165.302	-89.605
Investeringsaktivitet	-70.294	-4.508	-34.011	-12.862	-77.121
Finansieringsaktivitet	129.323	-164.881	13.671	-137.714	171.739
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	535	420	366	361	401
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Bruttomargin	14,5	14,1	15,6	15,3	17,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,6	1,8	2,2	2,6	3,7
Afkast af investeret kapital	5,8	6,0	6,7	7,4	11,8
Soliditetsgrad	27,0	31,1	27,7	25,1	23,0
Egenkapitalforrentning	12,7	14,7	16,2	17,8	36,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA	3,8	2,0	3,6	4,3	3,0

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Præsentation af virksomheden**

Nic. Christiansen Gruppens hovedaktiviteter er opdelt i tre divisioner; Import, Retail og Leasing / finansiering.

Koncernens moderselskab, Nic. Christiansen Holding A/S, forestår den overordnede ledelse af koncernen, herunder fælles administrative opgaver som økonomi, IT, HR og Online.

### **Import**

Koncernens import aktiviteter består af Hyundai i Danmark gennem selskabet Hyundai Bilimport A/S, SsangYong i Danmark og Sverige gennem selskaberne SsangYong Motor Danmark A/S / SsangYong Motor Sverige AB samt Land Rover og Jaguar i Danmark, Sverige og Norge gennem selskaberne British Car Import A/S (DK), BC Sweden AB samt BC Norway A/S.

Såvel biler som reservedele afsættes gennem et autoriseret forhandlernetværk bestående af i alt 130 forhandlere og/eller serviceværksteder.

Endvidere har koncernen importagenturet på Schubert og Blauer motorcykelhjelme, der afsættes gennem et forhandlernetværk bestående af 36 forhandlere.

### **Retail**

Koncernens retail aktiviteter er organiseret under datterselskabet NCG Retail A/S og yderligere opdelt i tre forhandlerkæder; Terminalen A/S, Bayern AutoGroup A/S og British MotorGroup A/S.

Terminalen-kæden består af otte bilhuse fordelt med tre på Sjælland, tre på Fyn og to i Jylland. Bilhusene fungerer som multi-brands stores og er autoriserede forhandlere og serviceværksteder for bilmærkerne Hyundai, Land Rover, Jaguar, Citroën, Toyota, Nissan, Mazda, Suzuki, Fiat og Honda.

Bayern AutoGroup er autoriseret BMW/Mini forhandlerkæde og består af seks bilhuse, hvoraf en forretning er placeret på Fyn og de resterende fem er beliggende i Jylland.

Aktiviteterne i British MotorGroup består af to Jaguar / Land Rover forretninger, hvoraf en er placeret i København og en i Stockholm.

Der er til alle bilhusene tilknyttet moderne og miljørigtige værksteder med specialuddannede mekanikere og servicerrådgivere for de nævnte bilmærker.

### **Leasing/finansiering**

Koncernens leasing- og finansieringsselskab udbyder forskellige mobilitetsløsninger til det danske marked, og har fra 2016 også etableret sig på det svenske og norske marked. Selskabets primære forretningsområder er købekontrakter og forskellige former for leasingprodukter.

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2015 et bruttoresultat på 680,2 mkr. (533,1 mkr.) og et resultat før skat på 66,6 mkr. (64,0 mkr.). Der er i årets løb afholdt omkostninger, 31,5 mkr. til udvikling og opstart af nye aktiviteter.

Resultatet lever op til forventninger for året og ledelsen vurderer således resultatet som tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital pr. 31. december 2015 er 403,5 mkr. (363,6 mkr.), hvilket svarer til en soliditet på 27,0% (31,1%).

Udvikling pr. forretningsområde (sidste års tal i parentes):

mkr.	Import	Retail	Leasing	Koncern *
Bruttoresultat	353,8 (281,3)	314,5 (229,2)	28,7 (24,2)	680,1 (533,1)
Resultat af primært drift (EBIT)	34,5 (30,4)	36,1 (31,1)	13,4 (9,2)	77,0 (68,0)
Resultat før skat	31,4 (35,7)	25,7 (25,4)	13,9 (10,1)	66,6 (64,0)
Balancesum	600,8 (467,2)	812,3 (575,9)	46,2 (36,4)	1.495,7 (1.170,6)
Egenkapital	98,4 (111,3)	178,7 (184,5)	17,1 (16,7)	403,5 (363,6)
Netto rentebærende gæld	136,0 (-61,5)	206,0 (148,0)	-29,9 (-25,1)	368,0 (170,4)
%				
Bruttomargin	14,8 (13,8)	12,1 (12,3)	Oplyses ikke	14,5 (14,1)
Overskudsgrad (EBIT)	1,4 (1,5)	1,4 (1,7)	Oplyses ikke	1,6 (1,8)
Soliditetsgrad	16,4 (23,8)	22,0 (32,0)	37,0 (45,9)	27,0 (31,1)
Netto rentebærende gæld / EBITDA	3,9 (-2,0)	4,3 (3,8)	-2,2 (-2,7)	3,8 (2,0)
Antal ansatte	91 (87)	394 (289)	6 (5)	535 (420)

\* I koncernens tal indgår resultatet fra andre selskaber end Import, Retail og Leasing.

## Ledelsesberetning

---

### Import

Der blev i 2015 indregistreret 208.000 personbiler i Danmark, hvilket er en stigning på 9,9% i forhold til året før. I Sverige blev der indregistreret 345.000 personbiler (+13,5%), mens der på det norske marked blev registreret 151.000 personbiler – en fremgang på 4,5% i forhold til året før.

Hyundai Bil Import realiserede i regnskabsåret et bruttoresultat på 177,9 mkr. (148,3 mkr.) og et resultat før skat på 10,5 mkr. (9,2 mkr.). Som i de seneste år er der fortsat overvægt af salget i A- og B-segmentet (småbilssegmentet), men igennem 2015 er der sket en orientering mod større biler, hvilket har haft en afsmittende, positiv effekt på selskabets indtjening. Derudover har der været øget fokus på intern optimering af selskabets indtjening.

British Car Import realiserede i regnskabsåret et bruttoresultat på 28,0 mkr. (25,0 mkr.) og et resultat før skat på 18,4 mkr. (24,9 mkr.). Øgningen i bruttoresultatet er primært et resultat af årets nyintroduktioner, hvoraf Jaguar XE og Discovery Sport er de primære. Derudover har der været et øget fokus på salg til erhvervs segmentet samt en generel stigende tendens mod salg af luksusbiler.

BC Sweden realiserede i regnskabsåret et bruttoresultat på 100,4 smkr. (64,8 smkr. ) og et resultat før skat på 19,2 smkr. (18,1 smkr.), mens BC Norway realiserede et bruttoresultat på 81,7 nmkr. (66,6 nmkr.) og et resultat før skat på 19,7 nmkr. (19,9 nmkr.).

På trods af et generelt større bilmarked i både Sverige og Norge samt en øget markedsandel til Land Rover / Jaguar, har koncernen registreret faldende indtjening, idet konkurrencen i premium segmentet er intensivet. Dette ses primært ved at markedsconditionerne på begge markeder er præget af løbende kampagner. Gennem 2015 er kursen på den norske krone endvidere faldet, hvilket har medført højere indkøbspriser på biler, der indkøbes i euro. Der er i 2015 konstateret et øget omkostningsniveau i både det svenske og norske selskab (primært bemanning og markedsføring). Det forventes at disse investeringer tjenes hjem i de kommende år.

SsangYong aktiviteterne opstartes i 2016 og der har således ikke været nævneværdig aktivitet i denne del af forretningen i 2015.

Koncernen har pr. 1. september 2015 frasolgt sine klargøringsaktiviteter, der stod for klargøring og ombygning af de af koncernen importerede biler.

### Retail

Terminalen-koncernen realiserede i regnskabsåret et bruttoresultat på 168,7 mkr. (133,9 mkr.) og et resultat før skat på 13,3 mkr. (13,5 mkr.).

Der er i året opstartet forhandling af Toyota og Nissan fra en nyåbnet og -indrettet bilforretning i Tåstrup. Resultat før skat fra disse aktiviteter udgør -4,4 mkr., hvilket svarer til det forventede. Derudover er resultatet påvirket af den fortsatte indkøring af tre bilforretninger på Fyn, der blev overtaget medio 2013.

## **Ledelsesberetning**

---

Omvendt har flere af de øvrige forretninger i kæden øget deres resultater i forhold til sidste år som følge af et kontinuerligt fokus på optimering i alle afdelinger samt et øget fokus på salg af brugte biler.

Bayern AutoGroup-koncernen realiserede i regnskabsåret et bruttoresultat på 135,4 mkr. (94,6 mkr.) og et resultat før skat på 19,5 mkr. (12,1 mkr.).

I marts 2015 overtog Bayern AutoGroup BMW/Mini aktiviteterne i Aalborg og har dermed eneforhandling af de to mærker i Jylland og på Fyn. Indkøringen af de nye aktiviteter er forløbet bedre end forventet.

British MotorGroup-koncernen realiserede i regnskabsåret et resultat før skat på -7,0 mkr. (-0,7 mkr.). Regnskabsåret har været brugt på at udvikle kæden og dette har medført en række omkostninger med engangseffekt i 2015.

Pr. 1. august købte koncernen de resterende 51% af aktierne i selskabet NCG Retail Stockholm AB og er nu enejer af aktiviteterne. Resultatet fra aktiviteterne er -2,4 mkr. (-1,2 mkr.), hvilket er som forventet. De svenske aktiviteter er i slutningen af regnskabsåret flyttet til nye og større lokaler og har i den forbindelse afholdt en række omkostninger relateret hertil.

### **Leasing og finansiering**

NCG Finans realiserede i regnskabsåret et bruttoresultat på 28,7 mkr. (24,2 mkr.) og et resultat før skat på 13,9 mkr. (10,1 mkr.).

Selskabet har de senere år koncentreret indsatsen om købekontraksfinansiering – et område, der er i vækst både hvad angår indtjening og porteføljestørrelse.

Selskabet har i regnskabsåret opstartet aktiviteter i Sverige og Norge baseret på samme forretningsmodel som i Danmark.

### **Pengestrømsanalyse**

Koncernen har i regnskabsåret genereret et cashflow fra driftsaktiviteterne på -137,5 mkr. (174,0 mkr.), hvilket især skyldes øgede lagerbeholdninger sammenlignet med tidligere år. Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgør -70,3 mkr. (-4,5 mkr.).

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteten bidrog med 129,3 mkr. (-164,9 mkr.), der stammer fra et øget mellemværende med koncernens bankforbindelse.

### **Forventninger til fremtiden**

I 2016 lancerer Hyundai flere nye modeller: i20 Cross, ix20 og Tucson. De to biler i 20-serien passer godt ind i det fortsat voksende B-segment, hvorimod Tucson som vigtig brand-builder positionerer sig i SUV-segmentet.

## **Ledelsesberetning**

---

Land Rover / Jaguar har i 2016 en stor nyintroduktion i form af Jaguar F-Pace, der hører til i SUV-segmentet og således passer godt ind i købemønstret på det svenske og norske marked. Derudover er der en forventning om at F-Pace på alle tre markeder vil styrke Jaguar's position i firmabilsegmentet sammen med Jaguar XE og XF.

Der er i 2016 store forventninger til genintroduktion af SsangYong på det svenske og danske marked. Introduktionen skal bæres af de nye, spændende volumenmodeller Tivoli, Korando og Rexton. Det primære salg forventes at ske på det svenske marked.

Hos de af Terminalen og Bayern AutoGroup forhandlede mærker, er der ligeledes en del nyheder i 2016. Disse introduceres løbende henover året.

I Terminalens forretninger vil der løbende henover 2016 foregå ombygninger afledt af bilmærke specifikke krav.

Koncernens leasing- og finansieringsselskab vil fortsat udvikle sine indsatsområder i Skandinavien. Derudover er der primo januar 2016 lanceret et digitalt leasingkoncept i Danmark med navnet SimplyGo.

Det er koncernens ønske at vokse via både opkøb og organisk vækst indenfor alle forretningsområder og der pågår således løbende dialog med såvel fabrikker, bilimportører som forhandlere om muligheden for opstart af nye samt overtagelse af eksisterende aktiviteter.

Koncernen forventer et bedre resultat i regnskabsåret 2016.

### **Markedsrisiko**

Bilbranchen er en konjunkturfølsom branche i forhold til forbrugertillid og udvidelser / reduktioner i husholdningernes rådighedsbeløb samt eventuelle politiske overvejelser eller tiltag omkring omlægning af afgiftssystemer.

Bilbranchen er samtidig en meget reguleret branche, hvor staten opkræver betydelige beløb i Danmark og Norge via forskellige afgifter.

Markedstendenserne vil i årene fremover fortsat være præget af mindre og mere økonomiske og miljørigtige bilmodeller, hvor især brændstofforbrug og CO<sub>2</sub>-udslip vil være vigtige konkurrenceparametre.

### **Prisrisiko**

Koncernen har ingen væsentlige prisrisici. Lagrene af såvel nye som brugte biler samt reservedele er forsigtigt prisfastsat. Det samme gælder restværdien på leasing biler.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Renterisiko**

Renterisikoen knytter sig til såvel de korte som de lange renter. Koncernens ejendomsportefølje er belånt med variabelt forrentede lån med underliggende swapaftaler, og den egentlige sikring er således en fast rente i hele lånets løbetid. Den øvrige del af koncernens finansiering er variabelt forrentet, og eksponeringen overfor udsving i de korte renter vurderes løbende, og risikoen afdækkes om nødvendigt med køb af finansielle produkter.

### **Valutarisiko**

Valutarisikoen knytter sig primært til varekøb i euro og britiske pund samt varesalg i svenske og norske kroner. Koncernen er betragteligt eksponeret som følge af udsving i de nævnte valutaer overfor danske kroner og afdrækker derfor disse risici løbende ved indgåelse af valutaterminsforretninger, dog maksimalt 12 måneder frem.

### **Likviditetsrisiko**

Det finansielle beredskab vurderes tilstrækkeligt.

### **Kreditrisiko**

Kreditrisikoen knytter sig dels til koncernens omsætning til forhandlernettet i importdivisionen, der gennem konsignationslagre, lagerfinansieringsaftaler med eksterne partnere, kreditforsikring og spredning på mange forhandlere, vurderes at være begrænset. Derudover er der en risiko forbundet med omsætningen i koncernens detailforretninger, der består af værkstedsydelse, reservedele og tilbehør. Da spredningen sker på mange kunder, vurderes også denne risiko at være begrænset. Salg af nye og brugte biler i detailledet sker som udgangspunkt mod kontant betaling.

### **Forsikringer**

Koncernen har et forsikringsprogram, der afspejler omfanget af koncernens aktiviteter samt koncernens geografiske placeringer. Koncernens forsikringsengagement gennemgås løbende som en del af koncernens risk management strategi.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a**

Koncernen har beskrevet sin indsats på CSR-området på koncernens hjemmeside, hvorfor der henvises til [www.nc.dk/om-ncg/samfundsansvar-csr](http://www.nc.dk/om-ncg/samfundsansvar-csr).

### **Medarbejderforhold**

Koncernens medarbejdere har gennem mange år i bilbranchen opbygget en betydelig og unik viden om branchens forhold. Spændende arbejdsopgaver og interessante produkter bidrager sammen med en god personalepolitik til at tiltrække og fastholde de nødvendige kompetencer.

## Ledelsesberetning

---

Årlige personaleudviklingssamtaler og måling af medarbejdertilfredsheden overvåger løbende trivslen og vidensressourcerne i forhold til eksisterende og kommende arbejdsopgaver.

Der afholdes løbende efteruddannelse inden for lederudvikling og personlig viden, ligesom koncernen følger den af fabrikkerne planlagte faglige udvikling.

### **Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen**

Koncernen har udarbejdet et måltal for den procentuelle andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og fastsat dette til 25%. Målsætningen er fastsat med en tidshorisont på 4 år.

Der er udarbejdet en politik for kønssammensætningen i koncernens ledergruppe, og sammensætningen i denne skal afspejle antallet af kvinder og mænd ansat i koncernen. Koncernen ønsker at repræsentere samfundets fordeling af kvinder og mænd, hvorfor den øverste ledelse har fokus på at øge andelen af kvindelige ledere i koncernen.

### **Miljø- og kvalitetsforhold**

Koncernen har tilrettelagt sin miljøpolitik, så den i videst mulige omfang tager hensyn til miljøet og lever op til kravene i lovgivningen. Der føres en miljøansvarlig politik, som kendetegnes ved genanvendelse og energibesparelse. Det tilstræbes at genbruge mest muligt af de materialer, der forbruges/ anvendes i forbindelse med koncernens aktiviteter, og der benyttes miljøsikring i forbindelse med alle de stoffer, der anvendes.

### **Det fortsatte CSR-arbejde**

Koncernen vil fortsat have fokus på at fremme brugen af miljøvenlige teknologier og materialer. Koncernen følger desuden de CSR-tiltag, som udstikkes af koncernens samarbejdspartnere, herunder især bilproducenter og –importører.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der har været afholdt omkostninger til markedsudvikling i såvel moderselskabet som underliggende driftsselskaber.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernen har i regnskabsåret ikke været påvirket af usædvanlige forhold af betydning for årsrapporten.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	
1	Nettoomsætning	4.689.819	3.774.934	58.814	53.474
	Produktionsomkostninger	-4.009.667	-3.241.821	-2.538	-3.724
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>680.152</b>	<b>533.113</b>	<b>56.276</b>	<b>49.750</b>
	Distributionsomkostninger	-433.374	-329.960	-117	-298
	Administrations- omkostninger	-167.505	-133.144	-61.327	-54.597
	Andre driftsindtægter	1.824	0	0	0
	Andre driftsomkostninger	-4.125	-2.057	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>76.972</b>	<b>67.952</b>	<b>-5.168</b>	<b>-5.145</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	47.396	51.708
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	678	-594	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	17.928	10.959
	Andre finansielle indtægter	9.610	12.229	2.676	918
2	Øvrige finansielle omkostninger	-20.612	-15.582	-13.879	-10.777
	<b>Resultat før skat</b>	<b>66.648</b>	<b>64.005</b>	<b>48.953</b>	<b>47.663</b>
3	Skat af årets resultat	-17.815	-15.191	-430	961
	<b>Årets resultat</b>	<b>48.833</b>	<b>48.814</b>	<b>48.523</b>	<b>48.624</b>
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-310	-190	0	0
	<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>48.523</b>	<b>48.624</b>	<b>48.523</b>	<b>48.624</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>					
	Overføres til overført resultat			48.523	48.624
	<b>Disponeret i alt</b>			<b>48.523</b>	<b>48.624</b>



**Balance 31. december**

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Goodwill	19.091	11.726	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	19.091	11.726	0	0
5	Grunde og bygninger	77.925	79.564	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.179	22.665	2.511	4.779
	Materielle anlægsaktiver i alt	110.104	102.229	2.511	4.779
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	302.012	323.283
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	4.232	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	202	156	0	0
	Andre tilgodehavender	14.469	12.420	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	14.671	16.808	302.012	323.283
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>143.866</b>	<b>130.763</b>	<b>304.523</b>	<b>328.062</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
9	Fremstillede varer og handelsvarer	915.149	592.744	0	291
	Varebeholdninger i alt	915.149	592.744	0	291
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	225.183	218.473	2.183	3.242
	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.542	2.347	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	414.577	280.815
	Udskudte skatteaktiver	1.354	0	297	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	622
	Andre tilgodehavender	158.281	98.042	7.987	8.298
	Periodeafgrænsningsposter	11.049	6.905	909	574
	Tilgodehavender i alt	397.409	325.767	425.953	293.551
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.766	9.322	0	0
	Værdipapirer i alt	5.766	9.322	0	0
	Likvide beholdninger	33.489	111.969	11	1.146
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.351.813</b>	<b>1.039.802</b>	<b>425.964</b>	<b>294.988</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.495.679</b>	<b>1.170.565</b>	<b>730.487</b>	<b>623.050</b>

**Balance 31. december**

		Koncern		Modervirksomhed	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Note					
10	Virksomhedskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
11	Reserve for opskrivninger	2.213	2.213	2.213	2.213
12	Overført resultat	351.242	311.385	351.242	311.385
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>403.455</b>	<b>363.598</b>	<b>403.455</b>	<b>363.598</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>900</b>	<b>720</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	0	4.236	0	13
	Andre hensatte forpligtelser	41.374	46.328	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>41.374</b>	<b>50.564</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
13	Gæld til realkreditinstitutter Langfristede gældsforpligtelser i alt	40.206	48.705	0	0

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>					
14	Kortfristet del af langfristet gæld	4.190	4.544	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	178.894	50.572	863	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	11.009	7.375	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	415.178	342.193	4.566	3.260
	Gæld til tilknyttede virksomheder	81.158	77.868	313.852	244.132
	Selskabsskat	19.954	15.755	739	0
	Anden gæld	295.129	206.296	7.012	12.047
	Periodeafgrænsningsposter	4.232	2.375	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.009.744</u>	<u>706.978</u>	<u>327.032</u>	<u>259.439</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>1.049.950</u></b>	<b><u>755.683</u></b>	<b><u>327.032</u></b>	<b><u>259.439</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>1.495.679</u></b>	<b><u>1.170.565</u></b>	<b><u>730.487</u></b>	<b><u>623.050</u></b>

15 Medarbejderforhold

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17 Eventualposter

18 Finansielle risici

19 Nærtstående parter

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	Koncern	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat	48.833	48.814
20 Reguleringer	44.199	30.632
21 Ændring i driftskapital	-203.036	113.847
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-110.004	193.293
Renteindbetalinger og lignende	9.610	12.227
Renteudbetalinger og lignende	-20.612	-15.582
Pengestrøm fra ordinær drift	-121.006	189.938
Betalt selskabsskat	-16.503	-15.919
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-137.509</b>	<b>174.019</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-5.420
Køb af materielle anlægsaktiver	-27.012	-57.839
Salg af materielle anlægsaktiver	8.681	67.710
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.168	-4.788
Køb af værdipapirer	0	-2.829
Salg af værdipapirer	3.456	2.156
Kapitalindsud associerede virksomheder	0	-813
Køb af finansielle anlægsaktiver fra minoritetsinteresser	0	-5.306
Køb af virksomheder og aktiviteter	-53.373	0
Modtagne afdrag	122	2.621
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-70.294</b>	<b>-4.508</b>
Forøgelse af gæld til pengeinstitutter	128.322	-164.741
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer	-130	-140
Overtaget likvider	1.131	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>129.323</b>	<b>-164.881</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-78.480</b>	<b>4.630</b>
Likvider primo	111.969	107.339
<b>Likvider ultimo</b>	<b>33.489</b>	<b>111.969</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	33.489	111.969
<b>Likvider ultimo</b>	<b>33.489</b>	<b>111.969</b>

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

---

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for op- skrivninger t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50.000	2.213	311.385	363.598
Kursregulering udenlandske enheder	0	0	612	612
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-9.278	-9.278
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	48.523	48.523
	<b>50.000</b>	<b>2.213</b>	<b>351.242</b>	<b>403.455</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

---

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for op- skrivninger t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50.000	2.213	311.385	363.598
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	48.523	48.523
Egenkapitalbevægelse i datterselskaber	0	0	-8.666	-8.666
	<b>50.000</b>	<b>2.213</b>	<b>351.242</b>	<b>403.455</b>

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Danmark</b>				
Salg af biler og reservedele mv.	3.571.199	2.828.899		
Øvrig nettoomsætning	1.446	2.733		
<b>Sverige og Norge</b>				
Salg af biler og reservedele mv.	1.117.174	943.302		
<b>I alt</b>	<b>4.689.819</b>	<b>3.774.934</b>		
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	3.925	3.307	13.812	10.681
Andre renteomkostninger	16.687	12.275	67	96
	<b>20.612</b>	<b>15.582</b>	<b>13.879</b>	<b>10.777</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	20.902	15.563	739	-622
Årets regulering af udskudt skat	-3.087	-372	-309	-339
	<b>17.815</b>	<b>15.191</b>	<b>430</b>	<b>-961</b>

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>4. Goodwill</b>				
Kostpris primo	32.555	30.485	0	0
Tilgang i årets løb	13.481	5.420	0	0
Afgang i årets løb	0	-3.350	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>46.036</b>	<b>32.555</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-20.829	-20.479	0	0
Årets afskrivninger	-6.116	-3.700	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	3.350	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-26.945</b>	<b>-20.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.091</b>	<b>11.726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

De samlede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver er indeholdt i følgende poster i resultatopgørelsen:

Distributionsomkostninger	4.571
Andre driftsudgifter	1.545
	<b>6.116</b>



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>5. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	121.256	145.569	0	0
Tilgang i årets løb	10.147	41.730	0	0
Afgang i årets løb	-13.125	-66.043	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>118.278</b>	<b>121.256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	2.838	2.838	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.838</b>	<b>2.838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-44.530	-40.878	0	0
Årets afskrivninger	-3.616	-3.652	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	4.955	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-43.191</b>	<b>-44.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>77.925</b>	<b>79.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2015	79.585	81.335	0	0

De samlede afskrivninger på bygninger er indeholdt i produktionsomkostninger.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	66.545	61.736	17.995	16.591
Korrektion primo	1.644	0	0	0
Tilgang i årets løb	19.678	16.109	451	3.697
Afgang i årets løb	-2.250	-11.227	-628	-2.293
Kursregulering	-38	-73	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>85.579</b>	<b>66.545</b>	<b>17.818</b>	<b>17.995</b>
Af- og nedskrivninger primo	-43.880	-42.905	-13.216	-9.199
Korrektion primo	-1.644	0	0	0
Årets afskrivninger	-9.256	-9.629	-2.254	-4.217
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.356	8.615	163	200
Kursregulering	24	39	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-53.400</b>	<b>-43.880</b>	<b>-15.307</b>	<b>-13.216</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.179</b>	<b>22.665</b>	<b>2.511</b>	<b>4.779</b>

De samlede afskrivninger på andre anlæg, driftsmateriel og inventar er indeholdt i følgende poster i resultatopgørelsen:

Distributionsomkostninger	6.994
Administrationsomkostninger	<u>2.262</u>
	<b><u>9.256</u></b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	0	0	438.350	427.624
Tilgang i årets løb	0	0	0	10.726
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>438.350</b>	<b>438.350</b>
Opskrivninger primo	0	0	-113.795	-110.851
Årets resultat før afskrivning på goodwill	0	0	48.770	52.811
Udbytte	0	0	-60.000	-68.000
Egenkapitalbevægelse i datterselskaber	0	0	-8.667	12.245
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-133.692</b>	<b>-113.795</b>
Afskrivninger på goodwill primo	0	0	-1.272	-169
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-1.374	-1.103
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.646</b>	<b>-1.272</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>302.012</b>	<b>323.283</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	4.225	5.599
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Nic. Christiansen Import A/S			Kolding, Danmark	100 %
NCG Retail A/S			Kolding, Danmark	100 %
NCG Finans A/S			Kolding, Danmark	100 %
Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S			Kolding, Danmark	100 %

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	6.333	5.724	0	0
Omregning til valutakurs	0	-204	0	0
Tilgang i årets løb	2.655	813	0	0
Overført til kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-8.988	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>6.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	-1.757	-1.225	0	0
Kursregulering udenlandske enheder	-37	-53	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	744	-479	0	0
Overført til kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.050	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-1.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger på goodwill primo	-344	-229	0	0
Årets afskrivning	-66	-115	0	0
Overført til kapitalandele i tilknyttede virksomheder	410	0	0	0
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**9. Fremstillede varer og handelsvarer**

I handelsvarer indgår leasede aktiver med 20.284 t.kr.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>10. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital primo	50.000	50.000	50.000	50.000
	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

Selskabskapitalen består af kapitalandele á nominelt 1.000 kr. eller multipla heraf. Ingen kapitalandele er tillagt særlige rettigheder.

**11. Reserve for opskrivninger**

Reserve for opskrivninger primo	2.213	2.213	2.213	2.213
	<b>2.213</b>	<b>2.213</b>	<b>2.213</b>	<b>2.213</b>

**12. Overført resultat**

Overført resultat primo	311.385	250.356	311.385	250.356
Årets overførte overskud eller underskud	48.523	48.624	48.523	48.624
Kursregulering udenlandske enheder	612	-2.054	0	0
Egenkapitalbevægelse i datterselskaber	0	0	-8.666	12.245
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-9.278	14.459	0	160
	<b>351.242</b>	<b>311.385</b>	<b>351.242</b>	<b>311.385</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>13. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<b>Langfristet gæld</b>	<b>40.206</b>	<b>48.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	24.772	31.439	0	0
<b>14. Kortfristet del af langfristet gæld</b>				
Kortfristet del af prioritetsgæld	4.190	4.544	0	0
	<b>4.190</b>	<b>4.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	224.238	178.229	27.302	23.296
Pensioner	26.116	21.376	3.486	2.979
Andre omkostninger til social sikring	3.728	3.476	139	126
	<b>254.082</b>	<b>203.081</b>	<b>30.927</b>	<b>26.401</b>
Direktion	4.678	4.260	4.678	4.260
Bestyrelse	1.845	1.820	1.820	1.600
	<b>6.523</b>	<b>6.080</b>	<b>6.498</b>	<b>5.860</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	535	420	43	39

## **Noter**

---

### **16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

#### **Koncern**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 44.396 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 77.925 t.kr.

Til sikkerhed for renteswapaftale med pengeinstitut, er der givet pant i andre værdipapirer, 5.729 t.kr.

Til sikkerhed for betalingsgaranti er der givet pant i indestående på sikringskonti i pengeinstitut, 12.129 t.kr.

Til sikkerhed for en del af koncernens gæld til pengeinstitut og leverandør, er der udstedt skadesløsbreve på 106.100 t.kr. med pant i en del af koncernens varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Herudover er en del af koncernens varebeholdninger, tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser samt fordringspant omfattet af et generelt pantsætningsforbud overfor tredjemand.

### **17. Eventualposter**

#### **Eventualforpligtelser**

#### **Koncern**

Koncernens selskaber har indgået aftale med leasingselskab om indfrielse af leasingkontrakter i tilfælde af debtors misligholdelse. Den samlede finansieringsramme vedrørende videreudlejning, splitleasing og anlægslån udgør maksimalt 105.000 t.kr., hvoraf 62.846 t.kr. er udnyttet pr. 31.12.2015.

For finansieringsramme vedrørende forhandlerleasing udgør samlet ramme 120.000 t.kr., hvoraf 99.231 t.kr. er udnyttet pr. 31.12.2015.

For øvrige leasingkontrakter udgør restleasingforpligtelse 56.148 t.kr.

Koncernens selskaber har kautioneret for finansieringsramme vedrørende billån overfor finansieringsselskab, maksimalt 55.500 t.kr., hvoraf 20.466 t.kr. er udnyttet pr. 31.12.2015.

## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Kautionsforpligtelser

Koncernens selskaber kautionerer for koncernens samlede engagement med Jyske Bank A/S.

Koncernen kautionerer for mellemværende med finansieringsselskab for maksimalt 3.690 t.kr.

##### Huslejeforpligtelse

Koncernens selskaber har indgået lejeforpligtelser vedrørende ejendomme. Lejeaftalerne har løbetider på 1 - 15 år, og den samlede lejeforpligtelse udgør 184.277 t.kr.

##### Operationel leasing

Koncernen har indgået leasingkontrakt på ejendom med en samlet restleasingforpligtelse på 42.558 t.kr.

Koncernens selskaber har indgået 99 operationelle leasingkontrakter på biler med en samlet restleasingydelse på 4.312 t.kr. Restløbetiden udgør 1 -12 måneder.

##### Personaleforpligtelse

Koncernen har indgået aftale om udbetaling af bonus, såfremt visse givne forudsætninger er opfyldt pr. 31. december 2017.

##### Moderselskab

Moderselskabet kautionerer for selskaberne i Nic. Christiansen Holding-koncernens samlede engagement med Jyske Bank A/S.

Moderselskabet har kautioneret overfor datterselskabs mellemværende med finansieringsselskab. Den samlede finansieringsramme udgør maksimalt 123.000 t.kr., hvoraf 77.730 t.kr. er udnyttet pr. 31.12.2015.

Moderselskabet har kautioneret overfor finansieringsselskab for datterselskabets finansieringsramme vedrørende billån, maksimalt 55.500 t.kr., hvoraf 20.466 t.kr. er udnyttet pr. 31.12.2015.

Moderselskabet har kautioneret overfor et datterselskabs mellemværende med finansieringsselskab med maksimalt 2.450 t.kr.



## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Moderselskabet har afgivet kaution for visse datterselskabers opfyldelse af leje- og leasingkontrakter med forskellige restløbetider. Den samlede kautionsforpligtelse kan opgøres til 104.282 t.kr.

Moderselskabet har solidarisk med datterselskaber indgået aftale med leasingselskab om indfrielse af leasingkontrakter i tilfælde af debtors misligholdelse. Der er indgået aftale om tilbagekøb af leasingbiler i forbindelse med udløb af leasingkontrakterne for 1.660 t.kr.

Moderselskabet har indgået 11 operationelle leasingkontrakter på biler med en samlet restleasingydelse på 575 t.kr. Restløbetiden udgør 2 - 12 måneder.

Moderselskabet har indgået aftale om udbetaling af bonus, såfremt visse givne forudsætninger er opfyldt pr. 31. december 2017.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med B. Christiansen Holding A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Den samlede resthæftelse fremgår af årsrapporten for B. Christiansen Holding A/S.

### 18. Finansielle risici

#### Valutarisici

##### Koncern

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i EUR for i alt 613.587 t.kr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv værdi på ca. 6.664 t.kr. Kursgevinsten er indregnet i egenkapitalen.

#### Renterisici

##### Koncern

Koncernen har indgået aftaler, der konverterer en variabel rente til en fast rente på mellem 4,50% og 4,62% på i alt 59.762 t.kr. Aftalerne løber senest til den 30. juni 2027, og værdien af aftalerne pr. 31. december 2015 er indregnet som anden gæld med 14.849 t.kr.

## Noter

---

### 19. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

B. Christiansen Holding A/S

Moderselskab

#### Øvrige nærtstående parter, der har været transaktioner med

Selskabets bestyrelse og direktion, jf. side 4

Koncernens selskaber, jf. side 5

#### Transaktioner

Samhandel indenfor koncernen mellem moderselskabet og datterselskaberne omfatter køb og salg af biler og reservedele og hermed beslægtede aktiviteter samt administrationsservice og IT-support og lokaleleje. Denne samhandel mellem selskaber indenfor koncernen foregår på markedsmæssige vilkår.

Der er gennemført transaktioner med selskabets ledelse på markedsmæssige vilkår.

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

B. Christiansen Holding A/S, Sjællandsvej 1, 6000 Kolding

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Nic. Christiansen Holding A/S.

Navn	Hjemsted	Grundlag for indflydelse
B. Christiansen Holding A/S	Kolding	Moderselskab
Birthe Christiansen	Kolding	Kapitalejer med flertal af stemmerettigheder i B. Christiansen Holding A/S

**Noter**


---

	Koncern	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>20. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	18.833	16.981
Kursregulering anlægsaktiver og udenlandske enheder	745	-2.170
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	410	943
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-678	594
Andre finansielle indtægter	-9.610	-12.229
Øvrige finansielle omkostninger	20.612	15.582
Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele	-46	-12
Regulering renteswap i resultatopgørelse	972	1.777
Skat af årets resultat	17.815	15.191
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-4.954	-6.038
Tilbageført kursregulering værdipapirer	100	13
	<b>44.199</b>	<b>30.632</b>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-256.482	-67.949
Ændring i tilgodehavender	-76.456	-2.121
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	138.401	195.106
Ændring i langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-8.499	-11.189
	<b>-203.036</b>	<b>113.847</b>

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Nic. Christiansen Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Nic. Christiansen Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Nic. Christiansen Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede 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. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 5 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

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

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontorumkostninger samt afskrivninger.

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 (fuld fordeling).

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Goodwill**

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

##### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Hvis købsvederlaget ændres efter overtagelsen, reguleres den indregnede værdi af goodwill tilsvarende.

Hvis dagsværdien på overtagelsestidspunktet af aktiver eller forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de indregnede værdier, reguleres goodwill tilsvarende. Reguleringen sker dog senest ved udgangen af det regnskabsår, der følger efter købsåret. Reguleringer efter dette tidspunkt indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Negativt forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, hensættes beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, som indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid, dog maksimalt 5 år.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter værdipapirer, som ikke er børsnoterede. Værdipapirerne måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige varebeholdninger.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Egenkapital - udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Nic. Christiansen Holding A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt tabsreservation vedrørende tilbagekøbsforpligtelse. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget af skrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I gæld til pengeinstitutter indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Koncernen har kun ét forretningssegment. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

### **Nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

## Anvendt regnskabspraksis

---

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkast af investeret kapital</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Nettorentebærende gæld/EBITDA</b>	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$