

Cap KK Invest A/S

CVR-nr. 33 94 85 81

Årsrapport for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 01.05.15

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 - 22
Noter	23 - 32

Selskabet

Cap KK Invest A/S
Poul Ankers Gade 2, 2. tv.
1271 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

Dattervirksomhed

Klokkeholm Karosseridele A/S, Brønderslev

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 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. 31.12.14 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2015

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 01.01.14 - 31.12.14, 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. 31.12.14 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 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 30. marts 2015

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Pedersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>			
Bruttofortjeneste	78.169	77.190	68.572
Indeks	114	113	100
Resultat før af- og nedskrivninger	35.081	36.217	32.043
Indeks	109	113	100
Resultat af primær drift	24.617	24.785	18.428
Indeks	134	134	100
Finansielle poster i alt	-3.028	-5.108	-3.349
Indeks	90	153	100
Resultat før skat	21.589	19.677	15.079
Indeks	143	130	100
Årets resultat	17.119	14.275	10.292
Indeks	166	139	100
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver	168.808	176.119	182.324
Indeks	93	97	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.841	5.752	2.928
Indeks	131	196	100
Egenkapital	81.431	78.719	68.711
Indeks	119	115	100
<i>Pengestrømme</i>			
Nettopengestrøm fra:			
Driften	23.378	23.125	30.289
Investeringer	-2.114	-6.673	-6.250
Finansiering	-28.443	-6.776	-4.043
Årets pengestrømme	-7.179	9.676	19.996

Nøgletal

	2014	2013	2012
<i>Soliditet</i>			
Egenkapitalandel	48%	45%	38%
<i>Øvrige</i>			
Antal medarbejdere (gns.)	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 100 medarbejdere mod 97 året før, hvilket er en forøgelse på 3 i forhold til året før.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK 11.021.219 mod t.DKK 8.535 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 81.430.793.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Der er udført flere strategiske tiltag i årets løb, herunder foretaget investeringer i associeret virksomhed i Norge.

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

Efter regnskabsårets afslutning er der investeret i dattervirksomhed beliggende i Danmark.

Investeringen er foretaget som led i den fortsatte udvidelse af koncernen og betyder, at koncernen opnår en it-plattform for handel med brugte reservedele.

Herudover er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets afslutning.

Selskabets forventede udvikling

Koncernen forventer en fortsat positiv udvikling for det kommende regnskabsår, hvorfor der forventes et resultat i sammen størrelsesorden som indeværende regnskabsår.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK	
	78.168.510	77.190	-40.464	-11	
	78.168.510	77.190	-40.464	-11	
1	Personaleomkostninger	-43.087.092	-40.973	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	35.081.418	36.217	-40.464	-11
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-10.464.762	-11.432	0	0
	Resultat af primær drift	24.616.656	24.785	-40.464	-11
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.235.278	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	275.310	0	0	0
2	Andre finansielle indtægter	22.421	124	334.317	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-1.357.236	0	0	0
3	Andre finansielle omkostninger	-1.968.631	-5.232	0	-69
	Finansielle poster i alt	-3.028.136	-5.108	8.569.595	-69
	Resultat før skat	21.588.520	19.677	8.529.131	-80
4	Skat af årets resultat	-4.469.751	-5.402	1.447.781	25
	Årets resultat	17.118.769	14.275	9.976.912	-55
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-6.097.550	-5.740	0	0
	Koncernens andel af årets resultat	11.021.219	8.535	9.976.912	-55

Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	8.000.000	4.100
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	4.250.000	0
Overført resultat	-2.273.088	-4.155
I alt	9.976.912	-55

Note	AKTIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	
	Erhvervede rettigheder	1.299.450	579	0	0
	Goodwill	28.642.984	33.420	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	29.942.434	33.999	0	0
	Grunde og bygninger	41.337.160	52.795	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	13.260.188	12.921	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	526.604	715	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	420.099	426	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	55.544.051	66.857	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	64.743.711	64.744
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	7.042.768	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	7.042.768	0	64.743.711	64.744
	Anlægsaktiver i alt	92.529.253	100.856	64.743.711	64.744
	Råvarer og hjælpematerialer	1.616.883	199	0	0
	Varer under fremstilling	506.684	450	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	54.855.151	52.588	0	0
	Varebeholdninger i alt	56.978.718	53.237	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.101.013	17.310	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.735.782	0
	Tilgodehavende selskabsskat	174.763	1.544	0	8.185
	Andre tilgodehavender	570.988	709	87.277	0
	Tilgodehavender i alt	17.846.764	19.563	1.823.059	8.185
	Likvide beholdninger	1.453.168	2.463	289.851	521
	Omsætningsaktiver i alt	76.278.650	75.263	2.112.910	8.706
	Aktiver i alt	168.807.903	176.119	66.856.621	73.450

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	
	Selskabskapital	13.124.000	13.124	13.124.000	13.124
	Overført resultat	60.306.793	61.495	45.639.974	47.913
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	8.000.000	4.100	8.000.000	4.100
9	Egenkapital i alt	81.430.793	78.719	66.763.974	65.137
10	Minoritetsinteresser	24.189.510	21.701	0	0
11	Hensættelser til udskudt skat	4.780.746	8.247	0	1.519
	Hensatte forpligtelser i alt	4.780.746	8.247	0	1.519
	Gæld til realkreditinstitutter	8.917.224	22.026	0	0
	Leasinggæld	1.276.962	1.619	0	0
	Anden gæld	0	358	0	0
12	Langfristede gældsforpligtelser i alt	10.194.186	24.003	0	0
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.248.277	8.712	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	14.089.713	7.921	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	124	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.253.564	19.823	21.499	10
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	6.784
	Selskabsskat	0	0	71.148	0
	Anden gæld	6.621.114	6.869	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	48.212.668	43.449	92.647	6.794
	Gældsforpligtelser i alt	58.406.854	67.452	92.647	6.794
	Passiver i alt	168.807.903	176.119	66.856.621	73.450

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Kontraktlige forpligtelser

16 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2014 DKK	2013 t.DKK
Årets resultat	11.021.219	8.535
17 Reguleringer	18.912.639	30.575
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-3.742.009	-413
Tilgodehavender	347.395	1.918
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.430.980	-938
Anden driftsafledt gæld	-369.768	-2.960
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	31.600.456	36.717
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	22.421	124
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.968.631	-5.232
Betalt selskabsskat	-6.276.027	-8.484
Driftens pengestrømme	23.378.219	23.125
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.105.700	-615
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.239.775	-6.099
Salg af materielle anlægsaktiver	10.250.000	41
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.018.035	0
Investeringernes pengestrømme	-2.113.510	-6.673
Frie pengestrømme	21.264.709	16.452
Kapitaltilførsel	180.430	1.759
Betalt udbytte	-8.350.000	0
Optagelse af langfristede lån	0	1.950
Afdrag på langfristede lån	-20.273.330	-10.485
Finansieringens pengestrømme	-28.442.900	-6.776
Årets samlede pengestrømme	-7.178.191	9.676
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-5.458.354	-15.134
Likvide beholdninger ved årets slutning	-12.636.545	-5.458
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.453.168	2.463
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-14.089.713	-7.921
I alt	-12.636.545	-5.458

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.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

- Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 24,5% til 22% over en 2-årig periode er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de vedtagne skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på t.DKK 52. Balancesummen er uændret, mens egenkapitalen er forøget med t.DKK 52 som følge af det ændrede skøn.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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, 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.

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
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 12.600 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.

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 tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Opskrivninger sker på grundlag af regnskabsmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

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 leasingydelse, 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 nettorealiseringspris, 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere 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.

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	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	39.260.589	37.733	0	0
Pensioner	2.275.371	2.187	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.551.132	1.053	0	0
I alt	43.087.092	40.973	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i				
år	100	97	0	0
2. Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	330.939	0
Øvrige finansielle indtægter	22.421	124	3.378	0
I alt	22.421	124	334.317	0
3. Andre finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	58
Øvrige finansielle omkostninger	1.790.642	5.094	0	11
Valutakursreguleringer	177.989	138	0	0
I alt	1.968.631	5.232	0	69

	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK
4. Skatter				
Årets aktuelle skat	6.901.351	6.617	71.148	-24
Årets udskudte skat	-2.378.819	-732	-1.518.929	7
Regulering af tidligere års skat	0	-8	0	-8
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	-52.781	-475	0	0
I alt	4.469.751	5.402	-1.447.781	-25

Skat af ordinært resultat forklares
således:

Beregnet 24,5% skat af ordinært resultat før skat	5.289.187	4.919	2.089.637	-20
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-819.436	491	-641.856	3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-8	0	-8
I alt	4.469.751	5.402	1.447.781	-25

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.13	1.029.999	52.953.748
Tilgang i året	1.105.700	0
Kostpris pr. 31.12.14	2.135.699	52.953.748
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13	450.525	19.533.494
Afskrivninger i året	385.724	4.777.270
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	836.249	24.310.764
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	1.299.450	28.642.984

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.13	80.391.575	89.601.782	4.929.247	426.063
Tilgang i året	30.822	659.812	0	3.149.901
Afgang i året	-15.026.640	-10.650	-16.100	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	3.155.865	0	-3.155.865
Kostpris pr. 31.12.14	65.395.757	93.406.809	4.913.147	420.099
Opskrivninger pr. 31.12.13	8.350.492	0	0	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-4.222.998	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	4.127.494	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13	35.947.225	76.681.179	4.214.728	0
Afskrivninger i året	1.238.504	3.476.092	187.915	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-8.999.638	-10.650	-16.100	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	28.186.091	80.146.621	4.386.543	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	41.337.160	13.260.188	526.604	420.099
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.14	3.749.140	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	1.648.215	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.13	0	0	64.743.711	64.744
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	64.743.711	64.744
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	0	0	64.743.711	64.744

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Klokkeholm Karosseridele A/S, Brønderslev	68,48%	76.738.845	19.343.879

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.13	0	0	0	0
Tilgang i året	7.018.035	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.14	7.018.035	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.13	0	0	0	0
Valutakursregulering	-250.577	0	0	0
Årets resultat	743.911	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	493.334	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.13	0	0	0	0
Afskrivninger på goodwill	-468.601	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-468.601	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	7.042.768	0	0	0
I regnskabsposten indgår goodwill med	4.529.807	0	0	0

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Veng Norge AS, Norge	30%	8.376.536	3.052.328

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13</i>			
Saldo pr. 01.01.13	13.124.000	55.586.634	0
Valutakursregulering	0	-264	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.985.392	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-888.118	0
Overførsler, reserver	0	551.554	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.435.054	4.100.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-174.850	0
Saldo pr. 31.12.13	13.124.000	61.495.402	4.100.000
<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
Forslag til resultatdisponering	0	3.021.219	8.000.000
Saldo pr. 31.12.14	13.124.000	60.306.793	8.000.000
Modervirksomheden:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13</i>			
Saldo pr. 01.01.13	13.124.000	52.068.312	0
Forslag til resultatdisponering	0	-4.155.250	4.100.000
Saldo pr. 31.12.13	13.124.000	47.913.062	4.100.000
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
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

9. Egenkapital - fortsat -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

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

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	13.124.000	1

	Koncern	
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK
Minoritetsinteresser pr. 31.12.13	21.701.854	14.332
Andel af årets resultat	6.097.550	5.740
Udbytte	-3.764.722	0
Ændringer i ejerandele	180.430	-552
Øvrige egenkapitalbevægelser	-25.602	2.181
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	24.189.510	21.701

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 31.12.13	21.701.854	14.332
Andel af årets resultat	6.097.550	5.740
Udbytte	-3.764.722	0
Ændringer i ejerandele	180.430	-552
Øvrige egenkapitalbevægelser	-25.602	2.181
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	24.189.510	21.701

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK

11. Hensættelser til udskudt skat

Den udskudte skat er beregnet med 22-24% og fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	163.340	56	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.667.526	6.682	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	1.519	0	0
Omsætningsaktiver	311.893	449	0	0
Gældsforpligtelser	-362.013	-459	0	1.519
I alt	4.780.746	8.247	0	1.519

12. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK	Gæld i alt 31.12.13 t.DKK
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.534.129	2.568.459	10.451.353	25.035
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	5.000
Leasinggæld	342.503	0	1.619.465	1.950
Anden gæld	371.645	0	371.645	730
I alt	2.248.277	2.568.459	12.442.463	32.715

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Ingen

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.047 på balancedagen. 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 10.451 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 47.238 inkl. produktionsanlæg m.v., der skønnes at være omfattet af pantet.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve og skadesløsbrev på i alt t.DKK 10.130, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi er t.DKK 33.451. Ejerpantebrevene og skadesløsbrev er deponeret 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. 31.12.14 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 1.756

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 527

Varebeholdninger t.DKK 56.979

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 17.101

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 4.734, hvoraf t.DKK 1.301 forfalder indenfor 1 år og t.DKK 515 efter 5 år.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende ejendomme og lejeforpligtelsen i uopsigelsesperioden udgør t.DKK 1.235.

16. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Capidea Kapital K/S, København K

Kapitalejer

Incitamentsprogrammer:

Incitamentsprogrammet til direktionen i Klokkeholm Karosseridele A/S omfatter muligheden for at nytægne kapitalandele i dattervirksomheden Klokkeholm 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' exit som kapitalejer i Klokkeholm Karosseridele A/S. Udnyttes tegningsretterne ikke ved Cap KK Invest A/S' exit bortfalder rettigheden.

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i koncernens ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Capidea Kapital K/S, København K.

	Koncern	
	2014 DKK	2013 t.DKK
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	10.464.762	11.468
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	-36
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-275.310	0
Andre finansielle indtægter	-22.421	-124
Andre finansielle omkostninger	1.968.631	5.232
Skat af årets resultat	4.469.751	5.402
Øvrige reguleringer	2.307.226	8.633
I alt	18.912.639	30.575

17. Reguleringer