

---

***JS Holding Nykøbing SJ.  
ApS***  
Årsrapport for 2014

---

CVR-nr. 25 52 17 81

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/6 2015

Jan Stormgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsrapporten 13

Regnskabspraksis 23

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for JS Holding Nykøbing SJ. ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Sjælland, den 18. juni 2015

## Direktion

Jan Stormgaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i JS Holding Nykøbing SJ. ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for JS Holding Nykøbing SJ. ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holbæk, den 18. juni 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor

Claus Lidegaard  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

JS Holding Nykøbing SJ. ApS  
Mosbyvej 11  
4500 Nykøbing Sjælland

CVR-nr.: 25 52 17 81  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Nykøbing Sjælland

**Direktion**

Jan Stormgaard

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	16.375	14.642	17.129
Resultat før finansielle poster	-1.624	-928	1.941
Resultat af finansielle poster	-2.682	-2.583	-2.476
Årets resultat	-3.519	-2.964	-612
<b>Balance</b>			
Balancesum	35.748	32.647	33.529
Egenkapital	-10.530	-7.011	-4.047
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	1.565	-472	3.072
- investeringsaktivitet	-429	-1.854	-207
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-416	-1.734	-207
- finansieringsaktivitet	-1.205	2.437	-2.873
Årets forskydning i likvider	-68	111	-8
Antal medarbejdere	48	44	40
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	-4,5%	-2,8%	5,8%
Soliditetsgrad	-29,5%	-21,5%	-12,1%
Forrentning af egenkapital	40,1%	53,6%	16,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2010. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for JS Holding Nykøbing SJ. ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed ved at besidde aktier og anparter i virksomheder.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på DKK 3.519.408, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en negativ egenkapital på DKK 10.530.285.

Resultatet for 2014 levede det ikke op til forventningerne og må betegnes som utilfredsstillende. Koncernen har ændret sin brugtvogsstrategi, hvilket har medført en kraftig oprydning i lagrene af brugte biler, som har betydet at der er realiseret et større tab på disse brugte biler. Koncernen erhvervede i den sidste del af 2013 forhandlingen af Hyundai biler. Indfasningen af det nye mærke har taget længere tid end forventet og også omkostningsmæssigt været dyrere end forventet, hvilket har påvirket resultatet negativt. I dag fungerer Hyundai meget tilfredsstillende og bekræfter ledelsen i at det var en rigtig beslutning. Endvidere har flere udskiftninger i værkstedsafdelingen påvirket resultatet negativt både direkte på lønsiden og indirekte som følge af mangelfuld udfakturering. Forholdene er afhjulpet og virksomheden er igen i normal drift. Endelig er resultatet påvirket af afskrivning på koncerngoodwill med DKK 700.000. Koncerngoodwill er herefter færdigafskrevet og er optaget til DKK 0.

## Kapitalberedskabet

Koncernens resultat har de seneste år ikke været tilfredsstillende. Ledelsens har iværksat en række tiltag og det forventes at 2015 vil udvise et positivt resultat.

Ledelsen har løbende ført drøftelser med koncernens pengeinstitut med henblik på at sikre de nødvendige kreditfaciliteter. Disse drøftelser forløber positivt og det er ledelsens forventning at de vil falde positivt ud. Herudover er der afgivet tilsagn fra tredjemand om tilførsel af yderligere likviditet. Således er det ledelsens vurdering, at der vil være tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften for 2015. Der henvises til beskrivelsen omkring usikkerheden i note 1.

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et udskudt skatteaktiv pr. 31. december 2014. Skatteaktivet realiseres i det omfang selskabet har positiv skattepligtig indkomst i de kommende år. Koncernen forventer at kunne udnytte de skattemæssige underskud, men der usikkerhed om tidshorizonten herfor.

Herudover er der ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Der henvises til side 23 hvor ledelsen beskriver ændringer i vurderingen af koncernens varelagre. Herudover er selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Det er ledelsens forventning at 2015 vil udvise et positivt resultat.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.374.798</b>	<b>14.642.061</b>	<b>-10.590</b>	<b>-4.750</b>
Personaleomkostninger	3	-17.054.073	-14.742.457	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-944.255	-827.610	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.623.530</b>	<b>-928.006</b>	<b>-10.590</b>	<b>-4.750</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	-700.000	-700.000	-3.021.347	-2.428.307
Finansielle indtægter	6	68.155	110.904	40.849	35.000
Finansielle omkostninger	7	-2.050.364	-1.994.110	-665.741	-620.513
<b>Resultat før skat</b>		<b>-4.305.739</b>	<b>-3.511.212</b>	<b>-3.656.829</b>	<b>-3.018.570</b>
Skat af årets resultat	8	736.391	547.465	137.421	54.823
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>-3.569.348</b>	<b>-2.963.747</b>	<b>-3.519.408</b>	<b>-2.963.747</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		49.940	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-3.519.408</b>	<b>-2.963.747</b>	<b>-3.519.408</b>	<b>-2.963.747</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-3.519.408	-2.963.747
	<b>-3.519.408</b>	<b>-2.963.747</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Goodwill		68.334	811.667	0	700.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>68.334</b>	<b>811.667</b>	<b>0</b>	<b>700.000</b>
Grunde og bygninger		7.736.536	7.895.846	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.388.418	1.439.599	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.109.265	1.383.909	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>10.234.219</b>	<b>10.719.354</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	194.644	1.274.382
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	12	0	0	700.000	700.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	20.000	20.000	0	0
Deposita	12	288.519	295.713	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>308.519</b>	<b>315.713</b>	<b>894.644</b>	<b>1.974.382</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>10.611.072</b>	<b>11.846.734</b>	<b>894.644</b>	<b>2.674.382</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>13</b>	<b>17.451.506</b>	<b>14.225.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.138.967	3.019.278	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		779.664	309.374	0	0
Andre tilgodehavender		1.352.477	1.222.860	40.849	0
Udskudt skatteaktiv		1.785.312	1.048.921	817.536	680.115
Periodeafgrænsningsposter		578.204	855.102	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.634.624</b>	<b>6.455.535</b>	<b>858.385</b>	<b>680.115</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>50.983</b>	<b>118.776</b>	<b>748</b>	<b>600</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>25.137.113</b>	<b>20.800.032</b>	<b>859.133</b>	<b>680.715</b>
<b>Aktiver</b>		<b>35.748.185</b>	<b>32.646.766</b>	<b>1.753.777</b>	<b>3.355.097</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Overført resultat		-10.655.285	-7.135.877	-10.655.285	-7.135.877
<b>Egenkapital</b>	14	<b>-10.530.285</b>	<b>-7.010.877</b>	<b>-10.530.285</b>	<b>-7.010.877</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>-940</b>	<b>49.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	1.241.609	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.241.609</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		4.730.846	1.309.672	6.451.243	1.309.672
Gæld til realkreditinstitutter		4.691.457	4.895.786	0	0
Kreditinstitutter		5.700.860	6.461.787	3.625.268	3.625.269
Anden gæld		0	3.000.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>15.123.163</b>	<b>15.667.245</b>	<b>10.076.511</b>	<b>4.934.941</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	204.823	205.214	0	0
Kreditinstitutter	15	10.793.091	11.473.136	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		243.008	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.386.820	9.383.099	10.640	3.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	892.210	5.386.323
Selskabsskat		12.650	12.650	0	0
Anden gæld		5.370.649	2.781.658	0	0
Periodeafgrænsningsposter		145.206	85.641	63.092	41.710
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>31.156.247</b>	<b>23.941.398</b>	<b>965.942</b>	<b>5.431.033</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.279.410</b>	<b>39.608.643</b>	<b>11.042.453</b>	<b>10.365.974</b>
<b>Passiver</b>		<b>35.748.185</b>	<b>32.646.766</b>	<b>1.753.777</b>	<b>3.355.097</b>
Going concern	1				
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	-6.695.895	-6.570.895
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	<u>0</u>	<u>-439.982</u>	<u>-439.982</u>
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	-7.135.877	-7.010.877
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-3.519.408</u>	<u>-3.519.408</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>-10.655.285</u></b>	<b><u>-10.530.285</u></b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	-6.695.895	-6.570.895
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	<u>0</u>	<u>-439.982</u>	<u>-439.982</u>
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	-7.135.877	-7.010.877
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-3.519.408</u>	<u>-3.519.408</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>-10.655.285</u></b>	<b><u>-10.530.285</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Årets resultat		-3.519.408	-2.963.747	-3.519.408	-2.963.747
Reguleringer	18	2.840.133	2.863.351	3.508.818	2.958.997
Ændring i driftskapital	19	4.226.788	1.511.549	-11.827	701.525
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.547.513</b>	<b>1.411.153</b>	<b>-22.417</b>	<b>696.775</b>
Renteindbetalinger og lignende		68.156	110.904	40.849	35.000
Renteudbetalinger og lignende		-2.050.357	-1.994.117	-665.741	-620.513
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.565.312</b>	<b>-472.060</b>	<b>-647.309</b>	<b>111.262</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-100.000	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-415.788	-1.734.356	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-12.806	-20.001	0	-751.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-428.594</b>	<b>-1.854.357</b>	<b>0</b>	<b>-751.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-204.720	-195.000	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.420.965	2.583.000	-1	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	676.284	696.773
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	0	-28.826	-58.078
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		421.174	0	0	0
Minoritetsinteresser		0	49.000	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.204.511</b>	<b>2.437.000</b>	<b>647.457</b>	<b>638.695</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-67.793</b>	<b>110.583</b>	<b>148</b>	<b>-1.043</b>
Likvider 1. januar		118.776	8.193	600	1.643
<b>Likvider 31. december</b>		<b>50.983</b>	<b>118.776</b>	<b>748</b>	<b>600</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		50.983	118.776	748	600
<b>Likvider 31. december</b>		<b>50.983</b>	<b>118.776</b>	<b>748</b>	<b>600</b>

# Noter til årsrapporten

## 1 Going concern

Koncernens resultat har de seneste år ikke været tilfredsstillende. Ledelsens har iværksat en række tiltag og det forventes at 2015 vil udvise et positivt resultat.

Ledelsen har løbende ført drøftelser med koncernens pengeinstitut med henblik på at sikre de nødvendige kreditfaciliteter. Disse drøftelser forløber positivt og det er ledelsens forventning at de vil falde positivt ud. Herudover er der afgivet tilsagn fra tredjemand om tilførsel af yderligere likviditet. Således er det ledelsens vurdering, at der vil være tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften for 2015.

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et udskudt skatteaktiv pr. 31. december 2014. Skatteaktivet realiseres i det omfang selskabet har positiv skattepligtig indkomst i de kommende år. Koncernen forventer at kunne udnytte de skattemæssige underskud, men der usikkerhed om tidshorizonten herfor.

Herudover er der ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	15.573.086	13.499.010	0	0
Pensioner	808.337	737.472	0	0
Andre omkostninger til social sikring	379.411	335.727	0	0
Andre personaleomkostninger	293.239	170.248	0	0
	<b>17.054.073</b>	<b>14.742.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>713.000</b>	<b>589.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>48</b>	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	43.333	62.975	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	900.922	764.635	0	0
	<b>944.255</b>	<b>827.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	45.853	32.412
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-2.367.200	-1.760.719
Afskrivning af goodwill	-700.000	-700.000	-700.000	-700.000
	<b>-700.000</b>	<b>-700.000</b>	<b>-3.021.347</b>	<b>-2.428.307</b>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	40.849	35.000
Andre finansielle indtægter	68.155	110.904	0	0
	<b>68.155</b>	<b>110.904</b>	<b>40.849</b>	<b>35.000</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	414.382	368.559
Andre finansielle omkostninger	2.050.364	1.994.110	251.359	251.954
	<b>2.050.364</b>	<b>1.994.110</b>	<b>665.741</b>	<b>620.513</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	12.650	0	0
Årets udskudte skat	-769.068	-553.953	-137.421	-54.823
Regulering af udskudt skat tidligere år	32.677	-6.162	0	0
	<b>-736.391</b>	<b>-547.465</b>	<b>-137.421</b>	<b>-54.823</b>

## 9 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	3.800.000
Kostpris 31. december	3.800.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.988.333
Årets afskrivninger	743.333
Ned- og afskrivninger 31. december	3.731.666
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>68.334</b>

## 10 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	8.895.675	5.108.785	2.190.531
Tilgang i årets løb	0	415.787	0
Afgang i årets løb	0	-25.827	0
Kostpris 31. december	8.895.675	5.498.745	2.190.531
Opskrivninger 1. januar	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0

# Noter til årsrapporten

## 10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	999.829	3.669.186	806.623
Årets nedskrivninger	0	25.827	0
Årets afskrivninger	159.310	441.141	274.643
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-25.827	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.159.139</u>	<u>4.110.327</u>	<u>1.081.266</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.736.536</u></b>	<b><u>1.388.418</u></b>	<b><u>1.109.265</u></b>

### Moderselskab

## 11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2014 DKK	2013 DKK
Kostpris 1. januar	3.694.710	3.643.710
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>51.000</u>
Kostpris 31. december	<u>3.694.710</u>	<u>3.694.710</u>
Værdireguleringer 1. januar	-2.420.328	-692.021
Årets resultat	<u>-2.321.347</u>	<u>-1.728.307</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-4.741.675</u>	<u>-2.420.328</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>1.241.609</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>194.644</u></b>	<b><u>1.274.382</u></b>

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Autohuset Stormgaard A/S	Holbæk	1.500.000	100%	-44.141	-1.308.473
Autohuset Stormgaard Holbæk A/S	Holbæk	500.000	100%	-1.196.490	-1.006.749
Stormgaard Ejendomme ApS	Holbæk	125.000	100%	194.643	45.853
Højgaard Automobiler ApS	Rødovre	100.000	51%	-1.918	-101.918

### 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Deposita mv. DKK	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. januar	0	295.713	700.000
Tilgang i årets løb	20.000	0	0
Afgang i årets løb	0	-7.194	0
Kostpris 31. december	20.000	288.519	700.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20.000</b>	<b>288.519</b>	<b>700.000</b>

### 13 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	3.416.315	3.535.495	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	14.035.191	10.690.226	0	0
	<b>17.451.506</b>	<b>14.225.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsrapporten

## 14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	4.730.846	1.309.672	6.451.243	1.309.672
Langfristet del	4.730.846	1.309.672	6.451.243	1.309.672
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>4.730.846</b>	<b>1.309.672</b>	<b>6.451.243</b>	<b>1.309.672</b>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	3.869.487	4.075.575	0	0
Mellem 1 og 5 år	821.970	820.211	0	0
Langfristet del	4.691.457	4.895.786	0	0
Inden for 1 år	204.823	205.214	0	0
	<b>4.896.280</b>	<b>5.101.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.159.354	1.319.354	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.541.506	5.142.433	3.625.268	3.625.269
Langfristet del	5.700.860	6.461.787	3.625.268	3.625.269
Inden for 1 år	759.000	679.737	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	10.034.091	10.793.399	0	0
Kortfristet del	10.793.091	11.473.136	0	0
	<b>16.493.951</b>	<b>17.934.923</b>	<b>3.625.268</b>	<b>3.625.269</b>

## Noter til årsrapporten

### 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	3.000.000	0	0
Langfristet del	0	3.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	5.370.649	2.781.656	0	0
	<b>5.370.649</b>	<b>5.781.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Den ansvarlige lånekapital træder tilbage for øvrige kreditorer og kan tidligst kræves indfriet i 2019

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

#### Leje- og leasingkontrakter

Der er leasingforpligtelser på demobiler hos Santander Consumer Bank, der har 6-12 måneders løbetid, hvor der udelukkende betales rente. Hvis der foretages forlængelse udover 6-12 måneder betales der tillige afdrag.

Der er løbende leasingforpligtelser for demobiler hos Nordania Finans. Leasingforpligtelserne har løbetid og udløber løbende.

Den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2014 udgør TDKK 5.393. Der er tilknyttet en anvisningsforpligtelse til aftalerne.

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	690.000	690.000	0	0
--	---------	---------	---	---

#### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Pantebrev på DKK 5.975.000 i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.736.536	7.895.846	0	0
--	-----------	-----------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.500, der giver pant i grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi af	7.736.536	7.895.846	0	0
Aktier og anparter i Autohuset Stormgaard A/S, Autohuset Stormgaard Holbæk A/S og Stormgaard Ejendomme ApS	0	0	-577.383	1.223.382
Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der afgivet virksomhedspant i simple fordringer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, immaterielle rettigheder og brugte køretøjer.	8.000.000	8.000.000	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for finansieringsselskab: Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Finans A/S er der afgivet virksomhedspant i motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været indregistreret.	6.500.000	6.500.000	0	0

### Eventualforpligtelser

Moderselskab:

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Der stillet solidarisk selvskylnerkauton over for Danske Bank op til DKK 5.300.000 for Autohuset Stormgaard A/S.

Der er stillet ubegrænset selvskylnerkauton over for Danske Bank for Stormgaard Ejendomme ApS og Autohuset Stormgaard Holbæk A/S.

# Noter til årsrapporten

## 17 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Jan Stormgaard Ejer og direktør

#### Øvrige nærtstående parter

Stormgaard Ejendomme ApS	Datterselskab
Autohuset Stormgaard A/S	Datterselskab
Autohuset Stormgaard Holbæk A/S	Datterselskab
Højgaard Automobile ApS	Datterselskab

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Jan Stormgaard, Mosbyvej 11, 4500 Nykøbing Sj.

## 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Finansielle indtægter	-68.155	-110.904	-40.849	-35.000
Finansielle omkostninger	2.050.364	1.994.110	665.741	620.513
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	944.255	827.610	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	700.000	700.000	3.021.347	2.428.307
Skat af årets resultat	-736.391	-547.465	-137.421	-54.823
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-49.940	0	0	0
	<b>2.840.133</b>	<b>2.863.351</b>	<b>3.508.818</b>	<b>2.958.997</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-3.225.784	-418.016	0	0
Ændring i tilgodehavender	-442.696	2.084.295	-40.849	700.000
Ændring i leverandører m.v.	7.895.268	-154.730	29.022	1.525
	<b>4.226.788</b>	<b>1.511.549</b>	<b>-11.827</b>	<b>701.525</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for JS Holding Nykøbing SJ. ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

## Fundamental fejl

Der er i datterselskaber konstateret fejl vedrørende varebeholdninger. Fejlene er anset som fundamentale fejl, hvorfor disse er korrigeret i egenkapitalen primo, og sammenligningstallene er tilpasset. I moderselskabets regnskab er egenkapitalen reduceret med TDKK 440 og kapitalandele tilknyttede virksomheder er reduceret med TDKK 440. I koncernregnskabet er egenkapitalen reduceret med TDKK 440, udskudt skatteaktiv er forhøjet med TDKK 124 og varebeholdninger er reduceret med TDKK 564.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

## Regnskabspraksis

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

# Regnskabspraksis

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med datter virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Regnskabspraksis

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. 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.

## Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris som omfatter købspris for medgåede materialer og direkte løn.

Ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen indregnes til fakturapris.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld 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 afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$