



addere revision

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Tangholm Holding A/S

Falkevej 4A

3400 Hillerød

(CVR-nr. 25 58 63 44)

Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den ³ 17 2015

Arne Holm
Dirigent

Indholdsfortegnelse

1

Side**Selskabsoplysninger****2****Påtegninger**

Ledelsespåtegning

3

Den uafhængige revisors erklæringer

4**Ledelsesberetning**

Hoved- og nøgletal for koncernen

7

Beretning

8**Koncern- og årsregnskab for 1. januar - 31. december 2014**

Anvendt regnskabspraksis

10

Resultatopgørelse

16

Balance

17

Pengestrømsopgørelse for koncernen

19

Noter

20

Selskabsoplysninger

Selskabet Tangholm Holding A/S
Falkevej 4A
3400 Hillerød

CVR-nr.: 25 58 63 44
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2014

Bestyrelse Torsten Pedersen
Arne Holm
Eskild Lai Mortensen

Direktion Arne Holm

Datterselskab Tangholm Ballerup A/S
Tangholm Hillerød A/S
Tangholm Ejendomme A/S

Revisor Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
Galoche Allé 6, 4600 Køge
www.addere.dk

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for Tangholm Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 3. juli 2015

Direktion



Arne Holm

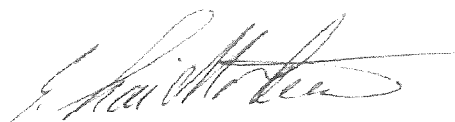
Bestyrelse



Torsten Pedersen



Arne Holm



Eskild Lai Mortensen

Til kapitalejerne i Tangholm Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tangholm Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som moderselskabet 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 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 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 virksomhedens 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 afkræftende konklusion.

Forbehold**Grundlag for afkræftende konklusion**

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Som omtalt i årsregnskabs note 1 er det en forudsætning for koncernens fortsatte drift, at der tilføres ny kapital, samt at koncernens nuværende kreditfaciliteter kan udvides i takt med finansieringsbehovet og afvikling af datterselskabet Tangholm Ballerup A/S på grund af salg af aktiviteten. Koncernens ledelse har ført forhandlinger med forskellige långivere og investorer. Disse forhandlinger er endt uden resultat. Ledelsen har ikke kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, og vi er derfor ikke enig i ledelsens valg af at aflægge årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Efter vores opfattelse burde årsregnskabet aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital væsentligt, på grund af usikkerhed i værdiansættelse af selskabets aktiver. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet.

På grund af manglende revisionsbevis, tages der forbehold for indregning af koncerntilskud med beløb kr. 3.000.000. Vi har ikke modtaget dokumentation for ydet koncerntilskud.

Der tages forbehold for manglende indregning af personalekrav på kr. 250.000 jævnført note 10.

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsregnskabet.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på, at der usikkerhed om værdiansættelsen af tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser på grund af udfordringer med rykkerprocedure, opfølgning på bogholderi mv. i 2015.

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, dog er vi ikke enige i vurderingen af fortsat drift.

Køge, den 3. juli 2015

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab



Ruddi Carlsen
statsautoriseret revisor

Hoved og nøgletal for koncernen

7

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste/bruttotab	17.746	21.262	17.781	24.101	19.695
Resultat af ordinær primær drift	-8.767	1.951	-3.132	2.001	2.093
Resultat af finansielle poster	-2.026	-1.626	-697	-453	-464
Årets resultat	-10.691	316	-2.888	1.150	693
Balance:					
Aktiver	83.848	90.984	90.330	107.362	102.149
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-231	-180	-2.272	-4.891	-1.550
Egenkapital	6.887	17.578	14.562	17.450	16.300
Pengestrømme:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.600	2.719	5.802	5.587	980
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-231	-180	-2.272	-4.891	-1.550
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.933	-1.779	883	-1.800	0
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal ansatte	46	45	51	56	55
Nøgletal i %:					
Afkastningsgrad	-10,5	2,1	0,1	0,1	0,1
Soliditetsgrad	8,2	19,3	16,1	16,3	16,0
Forrentning af egenkapitalen	-87,4	2,0	-18,0	6,8	4,3

Definitioner nøgletal

Afkastningsgrad =

$$\frac{\text{Overskud før renter} \times 100}{\text{Aktiver}}$$

Soliditetsgrad =

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver}}$$

Forrentning af egenkapitalen =

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at fungere som holdingselskab for de tilknyttede virksomheder, og koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed ved køb, salg og reparationer af biler, primært Alfa Romeo, Dacia, Fiat og Renault i Ballerup og Hillerød, samt drive virksomhed ved investering i og udlejning af fast ejendom.

Årets udvikling i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på kr. 10.691.284. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen for tiden 1. januar - 31. december 2014 og balancen pr. 31. december 2014.

Årets resultat vurderes af ledelsen som utilfredsstillende.

Ledelsen bemærker i øvrigt, at underskuddet er en kombination af resultatopgørelsen for koncernen for 2014 med tillæg af nedskrivninger på en lang række aktiver i koncernen.

Baggrunden herfor er, at selskabets ledelse efter et ejer- og ledelsesskifte primo 2015 har gennemgået selskabets økonomiske forhold nøje.

Man har i den forbindelse valgt at afskrive og nedjustere alle aktiver, hvorom der kunne være tvivl om den faktiske værdi.

Det er således ledelsens opfattelse, at selskabet med de foretagne nedskrivninger nu fremstår med et korrekt billede af aktiver og passiver og selskabets stilling i øvrigt.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Med udgangspunkt i det realiserede resultat for 2014 har ledelsen igangsat en række aktiviteter som følger:

Ledelsen har orienteret og gennemgået regnskabsresultatet for 2014 med sine hovedleverandører. Indstillingen herfra er positiv til fortsat samarbejde.

Ledelsen har afholdt møde med bankforbindelsen. Indstillingen til videre samarbejde herfra er positiv.

Ledelsen har optaget forhandlinger og drøftelser med en lang række investorer for at bibringe selskabet en stærkere økonomisk stilling. Der foregår p.t. forhandlinger med to til tre investorer, som er seriøst interesserede i at investere i virksomheden.

Bestyrelsen forventer, at koncernen i 2015 vil præstere et nul-resultat og i en kommende årrække et årligt overskud i størrelsesordenen kr. 500.000,00 til kr. 750.000,00.

Endelig bemærkedes det, at ledelsen har solgt aktiviteten i datterselskabet Tangholm Ballerup med henblik på at justere og effektivisere virksomhedens drift.

Der er herudover ikke efter ledelsens skøn indtruffet andre betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.

GENERELT

Årsregnskabet for Tangholm Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå virksomheden, 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.

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Tangholm Holding A/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde 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.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Modervirksomhedens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med modervirksomhedens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Opstår der negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb, svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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 med fradrag af eventuelle rabatter i forbindelse med salget.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, 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 koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. 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 og eventuel restværdi:

Bygninger, 50 år, restværdi 50 % af kostpris
Produktionsanlæg og maskiner, 5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 5 år

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af goodwill eller badwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill/badwill. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Varebeholdninger

Nye og brugte biler måles til kostpris med tillæg af direkte omkostninger.

Reservedele og tilbehør måles til gennemsnitlig kostpris.

Der foretages systematisk nedskrivning af lagerværdien af reservedele og tilbehør som følge af alderbetinget ukurans.

Brugte biler nedskrives individuelt i de tilfælde, hvor den opgjorte kostpris skønnes at overstige nettorealisationværdien.

I tilfælde, hvor nettorealisationværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer (omsætningsaktiver)

Ikke-børsnoterede værdipapirer indregnes til kostpris eller lavere nettorealiseringsværdi, da tilnærmet dagsværdi ikke kan opgøres.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme 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.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
Indtægter kapitalandele i tilknyttede virksomheder			-10.639.669	174.759
Andre eksterne omkostninger			-81.875	-47.125
Bruttotab	17.746.069	21.262.043	-10.721.544	127.634
1 Personaleomkostninger	-19.358.761	-17.850.828	0	0
Af- og nedskrivninger	-7.154.336	-1.459.959	0	0
Driftsresultat	-8.767.028	1.951.256	-10.721.544	127.634
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	57.092	261.572
Andre finansielle indtægter	935.560	1.012.250	0	0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede	0	0	-58.448	-45.393
Andre finansielle omkostninger	-2.961.147	-2.638.540	0	0
Resultat før skat	-10.792.615	324.966	-10.722.900	343.813
2 Skat af årets resultat	101.331	-9.123	31.616	-27.970
ÅRETS RESULTAT	-10.691.284	315.843	-10.691.284	315.843
Forslag til resultatdisponering				
Overført resultat			-10.691.284	315.843
Anvendelse i alt			-10.691.284	315.843

Balance pr. 31. december

17

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
4 Grunde og bygninger	45.443.978	52.275.760	0	0
5 Produktionsanlæg og maskiner	444.080	509.103	0	0
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	93.044	120.059	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	45.981.102	52.904.922	0	0
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.918.229	17.557.898
Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	9.918.229	17.557.898
ANLÆGSAKTIVER I ALT	45.981.102	52.904.922	9.918.229	17.557.898
Fremstillede varer og handelsvarer	24.660.998	26.391.135	0	0
Varebeholdninger i alt	24.660.998	26.391.135	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.612.950	6.465.819	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.352.538	77.768
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.500.000
Udskudt skatteaktiv	0	0	14.785	0
Andre tilgodehavender	3.212.024	4.839.061	38.500	0
Periodeafgrænsningsposter	272.916	281.212	0	0
Tilgodehavender i alt	13.097.890	11.586.092	1.405.823	1.577.768
Værdipapirer	37.068	37.068	37.068	37.068
Likvide beholdninger	70.457	65.086	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	37.866.413	38.079.381	1.442.891	1.614.836
AKTIVER I ALT	83.847.515	90.984.303	11.361.120	19.172.734

Balance pr. 31. december

18

PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
<u>Note</u>				
Selskabskapital	1.800.000	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Overført resultat	5.086.746	15.778.030	5.086.746	15.778.030
8 EGENKAPITAL I ALT	6.886.746	17.578.030	6.886.746	17.578.030
Udskudt skat	495.622	560.203	0	0
HENSÆTTELSER I ALT	495.622	560.203	0	0
Leasingforpligtelser	34.533.582	36.448.189	0	0
9 Langfristet gæld i alt	34.533.582	36.448.189	0	0
Kreditinstitutter m.v.	2.121.751	2.552.465	0	0
Leasingforpligtelser	1.597.625	1.616.000	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	1.304.163	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.631.221	25.020.809	40.000	40.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.434.374	1.554.704
Anden gæld	8.580.968	5.904.444	0	0
Kortfristet gæld i alt	41.931.565	36.397.881	4.474.374	1.594.704
GÆLD I ALT	76.465.147	72.846.070	4.474.374	1.594.704
PASSIVER I ALT	83.847.515	90.984.303	11.361.120	19.172.734
10 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
11 Nærtstående parter				

	2014 kr.	2013 kr.
Årets resultat	-10.691.284	315.843
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.154.336	1.459.959
Reguleringer af renteindtægter og lignende indtægter	-935.560	-1.012.250
Reguleringer af renteomkostninger og lignende omkostninger	2.961.147	2.638.540
Reguleringer af skat af årets resultat	-36.750	0
Reguleringer af udskudt skat	-64.581	9.123
Ændring i varebeholdninger	1.730.137	-3.455.288
Ændring i tilgodehavender	-5.911.610	2.566.370
Ændring i leverandørgæld m.v.	10.382.585	2.218.377
Pengestrømme fra drift før finansielle poster mv.	4.588.420	4.740.674
Renteindbetalinger	1.051.100	1.319.215
Renteomkostninger betalt	-3.076.687	-2.945.505
Betalt (refunderet) selskabsskat	36.750	-395.249
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.599.583	2.719.135
Køb af materielle anlægsaktiver	-230.516	-180.197
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-230.516	-180.197
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.932.982	-1.779.023
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.932.982	-1.779.023
Ændring i likvider	436.085	759.915
Likvide beholdninger, primo	-2.450.311	-3.210.226
Likvide beholdninger, ultimo	-2.014.226	-2.450.311
Værdipapirer	37.068	37.068
Likvider ultimo	70.457	65.086
Driftskreditter	-2.121.751	-2.552.465
Likvider ultimo	-2.014.226	-2.450.311

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
	kr.	kr.	kr.	kr.

1 Særlige oplysninger til årsregnskabet

Den 17. december 2014 blev aktierne i Tangholm Holding A/S og dermed Tangholm-koncernen overdraget til Lærke Holding ApS.

Tangholm-koncernen består af Lærke Holding ApS, som kontrollerer 100 % af Tangholm Holding A/S, som ejer 100 % Tangholm Ballerup A/S, Tangholm Hillerød og Tangholm Ejendomme A/S.

Resultat for koncernen

Ledelsens forventning om et koncernoverskud i 2014 blev mod forventning et underskud på 10,7 mio. kr.

I forbindelse af handlen af aktiviteten i Tangholm Ballerup A/S i 2015, er der i årsrapporten for 2014 nedskrevet 3,4 mio. kr. på ejendommen i Ballerup (finansiering leasing), da leasingkontrakten er overdraget til køber til restværdien af leasingkontrakten. Ejendommen er indregnet i Tangholm Ejendomme A/S.

Ledelsen har valgt at nedskrive koncernens anden ejendom i Hillerød med 2,3 mio. kr. (finansiering leasing), der er indregnet i Tangholm Ejendomme A/S.

Årets resultat for 2014 for koncernen var før regulering af nedskrivninger på 5,7 mio. kr. et underskud på 5,0 mio. kr. mod et forventet overskud.

Finansieringsplan for koncernen

En del af købet af aktier i Tangholm Holding A/S er finansieret ved selvfinansiering jævnfør Selskabslovenes § 206 ved et lån fra Tangholm Ballerup A/S på 2.5 mio. kr. til det nye moderselskab, Lærke Holding ApS. Transaktionen er gennemført i 2015.

Finansieringsplan bestod således af:

- Selvfinansiering
- Salg af aktivitet i Tangholm Ballerup A/S
- En forudsætning om et overskud i koncernen for 2014

Aktiviteten i Tangholm Ballerup A/S er solgt i 2015 til Krogsgaard-Jensen Automobile A/S med overdragelse i marts 2015. Salget af aktiviteten var en del af finansieringsplanen.

I forbindelse med salget af aktiviteten tilbagebetales gæld til banker og anden finansiering på 4 mio. kr.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
	kr.	kr.	kr.	kr.

Likviditet for koncernen

Årets resultat for 2014 påvirker koncernens likviditet negativt med ca. 5 mio. kr. i forhold til forventede.

På grund af det store underskud i 2014, svag indtjening i 2015 og for stor tilbagebetaling af gæld er likviditeten meget anstrengt i koncernen.

Der forventes et mindre overskud i 2015.

Der er ikke opnået et finansieringstilsagn fra bank og andre finansieringskilder, hvilket er en forudsætning for fortsat drift.

Ledelsens forsøg på at skaffe ny kapital på andre måder og andre løsninger, er ikke lykkedes på nuværende tidspunkt.

Det er en forudsætning for fortsat drift, at der tilføres ny kapital og/eller kreditfaciliteter der kan udvides i takt med finansieringsbehovet.

2 Personaleomkostninger

Det samlede beløb til lønninger og gager mv. fordeler sig således:

Gager og lønninger	17.245.940	15.815.788	0	0
Pensioner	1.440.309	1.325.813	0	0
Andre udgifter til social sikring	672.512	709.227	0	0
	19.358.761	17.850.828	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte	46,0	45,3	0,0	0,0

3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-36.750	0	-16.831	27.970
Årets regulering af udskudt skat	-64.581	9.123	-14.785	0
	-101.331	9.123	-31.616	27.970

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
4 Grunde og bygninger				
Kostpris primo	56.065.527	55.930.754	0	0
Tilgang i årets løb	69.068	134.773	0	0
Kostpris ultimo	56.134.595	56.065.527	0	0
Af- og nedskrivninger primo	3.789.767	2.581.466	0	0
Årets nedskrivninger	5.703.651	0	0	0
Årets afskrivninger	1.197.199	1.208.301	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	10.690.617	3.789.767	0	0
Bogført værdi ultimo	45.443.978	52.275.760	0	0
Ejendomsværdi ifølge offentlig vurdering 1. oktober 2014 udgør for koncernen kr. 27.050.000 og for moderselskabet kr. 0.000.				
5 Produktionsanlæg og maskiner				
Kostpris primo	3.297.967	3.297.967	0	0
Tilgang i årets løb	145.564	0	0	0
Kostpris ultimo	3.443.531	3.297.967	0	0
Af- og nedskrivninger primo	2.788.864	2.572.723	0	0
Årets afskrivninger	210.587	216.141	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	2.999.451	2.788.864	0	0
Bogført værdi ultimo	444.080	509.103	0	0

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	760.386	714.962	0	0
Tilgang i årets løb	15.884	45.424	0	0
Kostpris ultimo	776.270	760.386	0	0
Af- og nedskrivninger primo	640.327	604.810	0	0
Årets afskrivninger	42.899	35.517	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	683.226	640.327	0	0
Bogført værdi ultimo	93.044	120.059	0	0
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris primo			29.758.000	22.758.000
Tilskud fra moderselskab			3.000.000	7.000.000
Kostpris ultimo			32.758.000	29.758.000
Årets resultat			0	174.759
Opskrivninger ultimo			0	174.759
Nedskrivninger primo			12.200.102	10.874.861
Årets resultat			10.639.669	0
Årets udbytte			0	1.500.000
Nedskrivninger ultimo			22.839.771	12.374.861
Bogført værdi ultimo			9.918.229	17.557.898

Tilknyttede virksomheder:

Tangholm Ballerup A/S, Hillerød, ejerandel 100%

Tangholm Hillerød A/S, Hillerød, ejerandel 100%

Tangholm Ejendomme A/S, Hillerød, ejerandel 100%

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 kr.	2013 kr.	2014 kr.	2013 kr.
8 Egenkapital				
Selskabskapital				
Selskabskapital	1.800.000	900.000	1.800.000	900.000
Kapitalforhøjelse	0	900.000	0	900.000
	1.800.000	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Selskabskapitalen består af 1.800 aktier á kr. 1.000.				
Selskabskapitalen har i tidligere år ændret sig som følger:				
Regnskabsåret 2013	900.000		900.000	
Overkurs ved emission				
Saldo primo	0	0	0	1.800.000
Ændring i året	0	1.800.000	0	0
Overført til frie reserver	0	-1.800.000	0	-1.800.000
	0	0	0	0
Overført resultat				
Overført resultat primo	15.778.030	13.662.187	15.778.030	13.662.187
Årets resultat	-10.691.284	315.843	-10.691.284	315.843
Opløst overkurs ved emission	0	1.800.000	0	1.800.000
	5.086.746	15.778.030	5.086.746	15.778.030
Egenkapital ultimo	6.886.746	17.578.030	6.886.746	17.578.030

9 Langfristet gæld

Den langfristede gæld forfalder inden 5 år.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
	kr.	kr.	kr.	kr.

10 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har sædvanlige branchemæssige garanti- og reklamationsforpligtelser ved udførelse af reparationer og ved salg af biler.

Koncernen har stillet bankgaranti på t.kr. 2.106 over for tredjemand.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har kautioneret over for Fiat Finansiering A/S, vedrørende restfinansiering på medarbejderlån og enkelte kundeleasingaftaler for t.kr. 369.

Eventualforpligtelser

Selskabet har biler til rådighed, hvor der er betalt et depositum, og hvor restkøbesummen er kr. 4.744.708. Restkøbesummen forfalder i takt med salg m.m.

Selskabet har i 2015 modtaget et erstatningskrav vedr. personalelønninger på t.kr. 250. Kravet er ikke indregnet i 2014.

Leasingforpligtelser

Leasingkontrakterne kan opsiges af begge parter i perioden med sædvanlig årlig forlængelse pr. 1. juli 2015. Tredjemand har ret til at indtræde i kontrakterne ved misligholdelse.

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler for følgende beløb for udlejnings- og værkstedsbiler:

Der påhviler selskabet leasingforpligtelser over en 1-årig periode med en samlet forpligtelse på	<u>9.620.832</u>	<u>0</u>
--	------------------	----------

Sambeskatning

Tangholm Holding A/S hæfter solidarisk for den samlede skat af sambeskatningsindkomst samt indeholdt udbytteskat og renter for alle de selskaber, der er omfattet af sambeskatningen, indtil de er betalt til SKAT. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder:

Virksomhedspant	<u>6.000.000</u>	<u>0</u>
Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver:		
Varebeholdninger	<u>24.660.998</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salgs- og tjenesteydelser	<u>9.612.950</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	<u>537.124</u>	<u>0</u>

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
	kr.	kr.	kr.	kr.
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

11 Nærtstående parter**Ejerforhold**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Lærke Holding ApS, Kajerødgade 1, 3460 Birkerød