

H.C. Holding Investeringsaktieselskab

Energivej 30, 2750 Ballerup
CVR-nr. 13 62 74 79

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.04.16

Jacob Østergaard Knudsen
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

København
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13 - 14
Balance	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Anvendt regnskabspraksis	18 - 27
Noter	28 - 39

Selskabet

H.C. Holding Investeringsaktieselskab
Energivej 30
2750 Ballerup
Hjemsted: Ballerup
CVR-nr.: 13 62 74 79
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

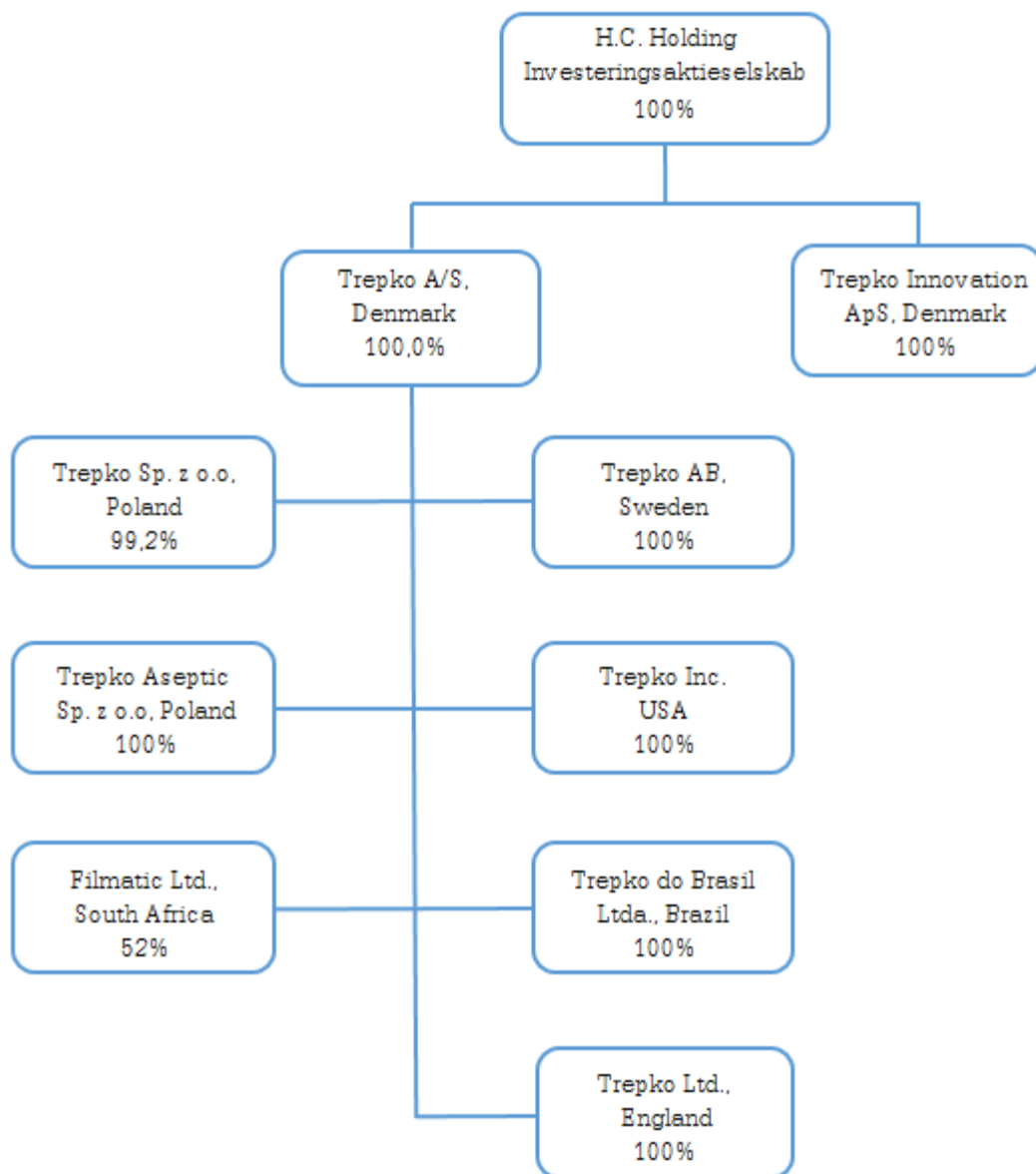
Formand Hans Christian Hansen, formand
Charlotte Pihl Hansen
Jacob Østergaard Knudsen

Direktion

Direktør Birgit Møller-Hansen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for H.C. Holding Investeringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 14. april 2016

Direktionen

Birgit Møller-Hansen
Direktør

Bestyrelsen

Hans Christian Hansen
Formand

Charlotte Pihl Hansen

Jacob Østergaard Knudsen

Til kapitalejerne i H.C. Holding Investeringsaktieselskab

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.C. Holding Investeringsaktieselskab for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 14. april 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	285.285	214.503	229.883	206.511	177.091
Indeks	161	121	130	117	100
Bruttofortjeneste	187.504	145.122	144.678	116.934	104.699
Indeks	179	139	138	112	100
Resultat af primær drift	72.778	57.957	66.756	41.197	29.465
Indeks	247	197	227	140	100
Finansielle poster i alt	565	-2.372	690	1.747	-1.486
Indeks	-38	160	-46	-118	100
Årets resultat	53.083	44.228	47.828	31.571	24.301
Indeks	218	182	197	130	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	415.369	352.404	258.185	233.525	207.697
Indeks	200	170	124	112	100
Egenkapital	235.936	193.539	166.137	128.586	90.823
Indeks	260	213	183	142	100
Varebeholdninger	66.159	47.306	32.449	30.304	26.736
Indeks	247	177	121	113	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	24.727	14.884	65.601	36.438	30.970
Investeringer	-6.017	-58.498	-20.279	-11.116	-12.724
Finansiering	-14.025	17.925	-16.321	-29.528	-21.870
Årets pengestrømme	4.685	-25.689	29.001	-4.206	-3.624

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	25%	25%	32%	29%	29%
Bruttomargin	66%	68%	63%	57%	59%
Afkast af investeret kapital	33%	32%	44%	29%	48%
Overskudsgrad	26%	27%	29%	20%	17%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	57%	55%	64%	55%	44%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	597	485	402	389	372

Hovedaktiviteter

Selskabet hovedaktivitet er ejerskabet af Trepko-koncernen, at eje domicilejendomme for koncernens virksomheder samt iøvrigt at investere i fast ejendom, aktier og øvrige finansielle aktiver.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK 52.228 mod t.DKK 44.022 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 235.936.

Resultatet opnået i 2015 er i overensstemmelse med budgettet for året, og bedre end niveau for 2013, som var det bedste i koncernens historie. Bestyrelsen anser resultatet som tilfredsstillende.

Koncernens omsætning viser en stigning fra t.DKK 214.503 i 2014 til t.DKK 285.285 i 2015 - en stigning på t.DKK 70.782 eller 33%. Heraf vedrører t.DKK 23.059 fra koncernens køb af aktiemajoriteten i Filmatic Ltd, Sydafrika (jf. nedenfor).

For 2015, har følgende væsentlige begivenheder fundet sted for koncernen:

- Som led i en management buy-out i virksomheden Filmatic, Cape Town, Sydafrika, blev det aftalt, at koncernen skulle erhverve en andel på 40% i Filmatic. Transaktionen fandt sted i januar 2015. I oktober 2015 blev det besluttet at forhøje koncernens andel yderligere med 12%, og dermed øge koncernens samlede aktiepost i Filmatic til i alt 52%. De tre direktører for Filmatic ejer herefter 16% af aktierne i selskabet. Filmatic beskæftiger ca. 125 mennesker - og virksomheden har specialiseret sig i produktion af flaske fyldemaskiner - et produkt, koncernen længe har ønsket at tilføje til sit produktsortiment.
- Den 1. juli 2015 overtog koncernen Brasholanda Ltda (nu TREPKO Brasilien Ltda), beliggende i Curitiba i den sydlige del af Brasilien. Brasholanda - der beskæftiger et personale på ca. 50 mennesker - er nok det mest kendte lokale mærke i Latinamerika, når det kommer til fremstilling af fyldningsmaskiner til præformede kopper. Med denne overtagelse, får koncernen et stærkt fodfæste på hele det sydamerikanske marked.
- Selskabet har pr. 31.05.15 afhændet dattervirksomheden Bellevue Finans ApS. Bellevue Finans ApS eneste aktivitet var at fungere som ejendomsselskab for investeringsejendommen Heimdalsgade 39. Salget af dattervirksomheden har bidraget positivt til årets resultat.

Særlige risici

Valutarisici

Koncernaktiviteter 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 via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkommande 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder 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.

Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Eksternt miljø

Koncernens aktivitet karakteriseres ved en let grad af miljøpåvirkning. Koncernen har ikke udarbejdet en miljøpolitik og udarbejder ikke miljøregnskab.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til fødevarerindustrien. Dette område stiller særligt store krav til medarbejdernes videnressourcer samt til forretningsprocesserne.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau i produktionen. Det er koncernens målsætning at besidde såvel den nyeste viden, som en hurtig omstillingsevne. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer.

De kritiske forretningsprocesser i forbindelse med anlæg til fødevarerindustrien er service, kvalitet og individuelle løsninger. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

Koncernen har en meget stærk position på det globale marked i form af produktsortiment, kvalitet og pris, og koncernen har konstant stigende markedsandele.

For koncernen er ordresituationen ved udgangen af første kvartal 2016 på et tilfredsstillende niveau - og for 2016 forventes en stigning i den samlede omsætning til et niveau omkring DKK 350 mio. Koncernens resultat for 2016 forventes at nå et niveau omkring DKK 80 mio. før skat.

Filialer i udlandet

Moderselskabet har 2 filialer i henholdsvis Polen og England, hvis aktivitet er at eje grunde og

bygninger som anvendes af koncernens udenlandske produktionsenheder.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet en skriftlig politik på området for samfundsansvar. Koncernen er aktiv indenfor børnehjælpsarbejde i de geografiske områder, hvor virksomheden producerer.

Måltal for det underrepræsenterede køn

I moderselskabet er kønsfordelingen i øverste ledelsesorgan 33/66. For datterselskabet Trepko A/S er fordelingen 40/60.

Menneskerettigheder

Koncernen har ikke udarbejdet en skriftlig politik på området for menneskerettigheder.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
1	Nettoomsætning	285.285	214.503	2.847	2.748
	Andre driftsindtægter	8.256	4.556	4.034	2.947
	Indtægter i alt	293.541	219.059	6.881	5.695
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer	-47.481	-34.951	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-58.556	-38.986	-218	-145
	Bruttofortjeneste	187.504	145.122	6.663	5.550
2	Personaleomkostninger	-101.496	-81.024	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	86.008	64.098	6.663	5.550
3	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-13.230	-6.141	-767	-693
	Resultat af primær drift	72.778	57.957	5.896	4.857
	Andre driftsomkostninger	-4.049	-2.283	-1.825	-967
	Resultat før finansielle poster	68.729	55.674	4.071	3.890
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	46.819	41.791
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.360	0	0	0
	Andre finansielle indtægter	9.067	4.641	4.071	1.171
	Andre finansielle omkostninger	-7.142	-7.013	-1.606	-3.633
	Finansielle poster i alt	565	-2.372	49.284	39.329
	Resultat før skat	69.294	53.302	53.355	43.219
4	Skat af årets resultat	-16.211	-9.074	-1.127	803
	Årets resultat	53.083	44.228	52.228	44.022
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-855	-206	0	0
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	52.228	44.022	52.228	44.022

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	46.819	41.791
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	15.000
Overført resultat	409	-12.769
I alt	52.228	44.022

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	1.322	1.298	0	0
	Goodwill	2.822	0	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	4.144	1.298	0	0
	Grunde og bygninger	80.567	100.774	80.567	76.187
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	38.358	34.271	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.279	4.193	0	2.933
6	Materielle anlægsaktiver i alt	120.204	139.238	80.567	79.120
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	186.333	154.083
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	471
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.000	5.000	6.000	5.000
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	9.975	7.725	9.975	7.725
9	Andre tilgodehavender	9.586	1.295	9.586	1.295
	Finansielle anlægsaktiver i alt	25.561	14.020	211.894	168.574
	Anlægsaktiver i alt	149.909	154.556	292.461	247.694
	Råvarer og hjælpematerialer	30.794	26.135	0	0
	Varer under fremstilling	855	950	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	34.325	19.487	0	0
	Forudbetalinger for varer	185	734	0	0
	Varebeholdninger i alt	66.159	47.306	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	101.307	60.470	65	126
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	45.856	24.919	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	8.802	4.822
	Udskudt skatteaktiv	1.036	7.690	236	678
	Tilgodehavende selskabsskat	1.896	0	3.286	2.500
	Andre tilgodehavender	2.429	4.401	222	214
11	Periodeafgrænsningsposter	861	2.199	0	0
	Tilgodehavender i alt	153.385	99.679	12.611	8.340
	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.414	10.974	15.824	10.863
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	16.414	10.974	15.824	10.863
	Likvide beholdninger	29.502	39.889	4.027	15.273
	Omsætningsaktiver i alt	265.460	197.848	32.462	34.476
	Aktiver i alt	415.369	352.404	324.923	282.170

Note	PASSIVER				
	Koncern		Moderselskab		
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	
	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for opskrivninger	2.409	2.409	2.409	2.409
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	179.533	147.158
	Overført resultat	223.527	171.130	43.994	23.971
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	15.000	5.000	15.000
12	Egenkapital i alt	235.936	193.539	235.936	193.538
14	Minoritetsinteresser	7.260	734	0	0
13	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	4.249	3.649	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	0	1.840	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	4.249	5.489	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	19.816	32.377	19.816	18.945
	Kreditinstitutter i øvrigt	30.393	25.749	29.961	25.749
	Deposita	782	1.165	782	588
	Anden gæld	3.919	9.183	3.867	4.529
15	Langfristede gældsforpligtelser i alt	54.910	68.474	54.426	49.811
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17.098	1.917	16.979	503
	Gæld til kreditinstitutter	14.096	29.168	8.013	19.007
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	28.872	21.781	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.872	8.069	6.848	418
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.378	18.609
	Selskabsskat	0	3.867	0	0
	Anden gæld	19.188	18.702	343	284
16	Periodeafgrænsningsposter	4.888	664	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	113.014	84.168	34.561	38.821
	Gældsforpligtelser i alt	167.924	152.642	88.987	88.632
	Passiver i alt	415.369	352.404	324.923	282.170
17	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
18	Eventualforpligtelser				
19	Sikkerhedsstillelser				
20	Kontraktlige forpligtelser				
21	Finansielle instrumenter				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Årets resultat	52.228	44.022
22 Reguleringer	23.209	14.149
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-18.854	-14.857
Tilgodehavender	-50.172	-16.330
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.800	4.375
Anden driftsafledt gæld	7.119	-5.355
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	34.330	26.004
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	9.067	4.641
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-7.142	-7.013
Betalt selskabsskat	-11.528	-8.748
Driftens pengestrømme	24.727	14.884
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-10.892	-1.009
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.177	-55.542
Salg af materielle anlægsaktiver	30.593	741
Køb af finansielle anlægsaktiver	-16.373	-6.295
Salg af finansielle anlægsaktiver	4.832	3.607
Investeringernes pengestrømme	-6.017	-58.498
Betalt udbytte	-15.642	-10.104
Optagelse af langfristede lån	8.451	28.029
Afdrag på langfristede lån	-6.834	0
Finansieringens pengestrømme	-14.025	17.925
Årets samlede pengestrømme	4.685	-25.689
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	10.721	36.410
Likvide beholdninger ved årets slutning	15.406	10.721
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	29.502	39.889
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-14.096	-29.168
I alt	15.406	10.721

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

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

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 og minimum med årligt med EUR mill. 1. 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.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

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	3-10	0
Goodwill	3-20	0
Bygninger	30	0-70
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	-	0

Grunde afskrives ikke.

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

Finansielle poster

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

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

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 fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

I koncernens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

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 effektivisere 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgettede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af aktuarmæssige beregninger i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækkede.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejderm.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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 kapitalejere 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.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning	285.285	214.503	2.847	2.748
-----------	---------	---------	-------	-------

Nettoomsætning fordeler sig således på markeder:

Europa	173.624	160.046	2.847	2.748
Afrika	21.724	13.087	0	0
Nord & syd Amerika	47.182	15.166	0	0
Asien & Mellemøsten	41.423	25.775	0	0
Øvrige lande	1.332	429	0	0
I alt	285.285	214.503	2.847	2.748

2. Personaleomkostninger

Lønninger	101.189	80.653	0	0
Pensioner	272	341	0	0
Andre omkostninger til social sikring	34	30	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1	0	0	0
I alt	101.496	81.024	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	597	485	0	0

3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle aktiver	5.111	0	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.119	6.141	767	693
I alt	13.230	6.141	767	693

4. Skatter

Årets aktuelle skat	11.717	9.821	953	389
Årets udskudte skat	4.494	326	174	-119
Regulering af tidligere års skat	0	-1.073	0	-1.073
I alt	16.211	9.074	1.127	-803

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	2.413	4.968	4.563
Valutakursregulering	-53	338	0
Tilgang i året	0	608	10.284
Kostpris pr. 31.12.15	2.360	5.914	14.847
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	2.413	3.670	4.563
Valutakursregulering	-53	163	0
Nedskrivninger i året	0	85	3.025
Afskrivninger i året	0	674	4.437
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	2.360	4.592	12.025
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	1.322	2.822

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta-
			linger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	106.096	72.496	4.193
Valutakursregulering	1.118	1.716	0
Tilgang i året	4.039	11.792	1.279
Afgang i året	-24.654	-5.365	-4.193
Kostpris pr. 31.12.15	86.599	80.639	1.279
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	5.322	38.226	0
Valutakursregulering	10	1.129	0
Afskrivninger i året	767	7.352	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-67	-4.426	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	6.032	42.281	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	80.567	38.358	1.279
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	1.345	0
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.12.14	81.443	0	2.933
Valutakursregulering	1.118	0	0
Tilgang i året	4.039	0	0
Afgang i året	0	0	-2.933
Kostpris pr. 31.12.15	86.600	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	5.256	0	0
Valutakursregulering	10	0	0
Afskrivninger i året	767	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	6.033	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	80.567	0	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden	0	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	6.925	6.925
Afgang i året	0	0	-125	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	6.800	6.925
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	147.158	136.053
Valutakursregulering	0	0	1.821	-2.019
Årets resultat	0	0	46.819	41.791
Udbytte	0	0	-15.000	-25.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	3.040	-3.667
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	-4.305	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	179.533	147.158
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	186.333	154.083

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Trepko A/S, Ballerup	100%
Bellevue Finans ApS, solgt 31.05.15, Høje Taastrup	100%
Trepko Innovation ApS, Ballerup	100%

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	5.000	5.000	5.000	5.000
Tilgang i året	1.000	0	1.000	0
Kostpris pr. 31.12.15	6.000	5.000	6.000	5.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	6.000	5.000	6.000	5.000

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
Københavns Andelskasse, København	19%
Network finans A/S, København	33%

9. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	
	Andre tilgodeha- vender			
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	0	1.295	7.725	
Tilgang i året	0	12.873	2.500	
Afgang i året	0	-4.582	-250	
Kostpris pr. 31.12.15	0	9.586	9.975	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	9.586	9.975	
Modervirksomheden:				
Kostpris pr. 31.12.14	471	1.295	7.725	
Tilgang i året	0	12.873	2.500	
Afgang i året	-471	-4.582	-250	
Kostpris pr. 31.12.15	0	9.586	9.975	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	9.586	9.975	

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
10. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder for fremmed regning	67.932	27.950	0	0
Acontofaktureringer	-50.948	-24.812	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	16.984	3.138	0	0
Der indregnes således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	45.856	24.919	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	-28.872	-21.781	0	0
I alt	16.984	3.138	0	0
11. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	861	2.199	0	0

12. Egenkapital

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført bytte for regn- resultat	Forslag til ud- skabsåret
Koncernen:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 01.01.14	5.000	2.409	0	148.728	10.000
Valutakursregulering	0	0	0	-2.952	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi	0	0	0	-3.668	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	29.022	15.000
Saldo pr. 31.12.14	5.000	2.409	0	171.130	15.000

Egenkapitalopgørelse
01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	5.000	2.409	0	171.130	15.000
Valutakursregulering	0	0	0	2.130	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-15.000
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi	0	0	0	3.039	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	47.228	5.000
Saldo pr. 31.12.15	5.000	2.409	0	223.527	5.000

12. Egenkapital - fortsat -

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført bytte for regn- resultat	Forslag til ud- skabsåret
Modervirksomheden:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 31.12.13	5.000	2.409	136.053	12.676	10.000
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	0	1.003	0
Saldo pr. 01.01.14	5.000	2.409	136.053	13.679	10.000
Valutakursregulering	0	0	-2.019	-1.939	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-25.000	25.000	0
Øvrige egenkapitalbevægel- ser	0	0	-3.667	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	41.791	-12.769	15.000
Saldo pr. 31.12.14	5.000	2.409	147.158	23.971	15.000

Egenkapitalopgørelse
01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	5.000	2.409	147.158	23.971	15.000
Valutakursregulering	0	0	1.821	309	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-15.000
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-15.000	15.000	0
Øvrige egenkapitalbevægel- ser	0	0	3.040	0	0
Overførsler, reserver	0	0	-4.305	4.305	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	46.819	409	5.000
Saldo pr. 31.12.15	5.000	2.409	179.533	43.994	5.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Aktieklasser A	1.000	1.000
Aktieklasser B	4.000	4.000

13. Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskaber i Polen, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte forsikringselskab, og hvor koncernen ikke har nogen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader koncernen.

	Koncern	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
14. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	734	669
Valutakursregulering	159	-27
Andel af årets resultat	855	206
Udbytte	-642	-114
Ændringer i ejerandele	6.154	0
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	7.260	734

15. Gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	12.065	16.092	31.881	32.945
Kreditinstitutter i øvrigt	4.241	12.869	34.634	26.183
Deposita	0	0	782	1.165
Anden gæld	792	293	4.711	10.098
I alt	17.098	29.254	72.008	70.391
Modervirksomheden:				
Gæld til realkreditinstitutter	12.065	16.092	31.881	18.945
Kreditinstitutter i øvrigt	4.241	12.869	34.202	26.182
Deposita	0	0	782	588
Anden gæld	673	293	4.540	4.599
I alt	16.979	29.254	71.405	50.314

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
16. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	4.888	664	0	0
I alt	4.888	664	0	0

17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	659	465	80	60
Andre ydelser	196	211	32	25
I alt	855	676	112	85

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Reparationer inden for sædvanlig garantiperiode på leverede maskiner udfgiftsføres løbende i takt med, at udgifterne afholdes.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

19. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til real- og kreditinstitutter t.DKK 49.622 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 75.767.

Af koncernens andre værdipapirer og kapitalandeler, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 9.986, t.DKK 4.171 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikring af forudbetalinger m.v. fra kunder, er der stillet bankgarantier for t.DKK 10.559.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen givet sikkerhed i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med t.DKK 12.875.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til real- og kreditinstitutter t.DKK 49.622 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 75.767.

Af selskabets andre værdipapirer og kapitalandeler, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 9.986, t.DKK 4.171 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

20. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelse:

Næste år	1.548	1.051	0	0
2 - 5 år	6.047	3.756	0	0
Efter 5 år	3.252	0	0	0
I alt	10.847	4.807	0	0

Leje og leasingydelse over for modervirksomhedens øvrige dattervirksomheder:

21. Finansielle instrumenter

Koncernen er eksponeret for valutarisici. De samlede risici kan illustreres således (beløb i t.DKK):

Valutarisiko:

Valuta	Betaling/ udløb	Gæld	Valuta- termins- kontrakter
Koncernselskaber	0-12 måneder	0	126.379
I alt		0	126.379

22. Reguleringer

Andre driftsindtægter	-5.290	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	13.230	6.067
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	74
Andre driftsomkostninger	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.360	0
Andre finansielle indtægter	-9.067	-4.641
Andre finansielle omkostninger	7.142	7.013
Skat af årets resultat	16.210	9.074
Øvrige reguleringer	-376	-3.438
I alt	23.209	14.149