

---

# ***Investeringselskabet af 18/5 1968 ApS***

Hyldehaven 24, 6800 Varde

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 15 37 30 08

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 2 /5 2016

Søren Kjær Larsen  
Dirigent



**pwc**

# 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

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 22

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Investeringselskabet af 18/5 1968 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 2. maj 2016

**Direktion**

Søren Kjær Larsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Investeringselskabet af 18/5 1968 ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Investeringselskabet af 18/5 1968 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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.

### 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## 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.

Skjern, den 2. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Investeringselskabet af 18/5 1968 ApS  
Hyldehaven 24  
6800 Varde

Telefon: 76 76 75 75

Telefax: 76 76 75 74

CVR-nr.: 15 37 30 08

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 1. august 1991

Hjemstedskommune: Varde

### Direktion

Søren Kjær Larsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østergade 40

6900 Skjern

Telefon 96 80 10 00

Telefax 96 80 10 01

[www.pwc.dk](http://www.pwc.dk)

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2015	2014	2013/14	2012/13	2011/12
	12 mdr.	9 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	78.919	54.455	68.966	65.399	65.442
Resultat før finansielle poster	17.200	8.944	15.968	12.689	14.539
Resultat af finansielle poster	-1.903	-1.908	-1.512	-4.073	-8.143
Årets resultat	12.047	5.374	11.614	7.410	4.166
<b>Balance</b>					
Balancesum	173.345	174.247	170.058	150.053	147.889
Egenkapital	66.910	57.610	56.859	48.990	44.446
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	13.026	5.985	40.423	8.038	15.455
Antal medarbejdere					
	110	106	96	102	96
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad (2014 omregnet til helårlig afkastningsgrad)					
	9,9%	6,8%	9,4%	8,5%	9,8%
Soliditetsgrad					
	38,6%	33,1%	33,4%	32,6%	30,1%
Forrentning af egenkapital (2014 omregnet til helårlig forrentning)					
	19,3%	12,5%	21,9%	15,9%	9,3%

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i hovedsagen af fremstilling og salg af vacuumformede plastemballager og plastfolier gennem det 100% ejede datterselskab Sky-Light A/S, Varde. Derudover foretages investering i værdipapirer samt investering i – og udlejning af ejendomme.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 12.047, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 66.910.

Resultatet anses for meget tilfredsstillende.

Resultatet i datterselskabet er bl.a. påvirket af en høj aktivitet men et lavt priseniveau på markedet samt omkostninger til indkøring af nyt udstyr.

Der arbejdes med effektiviseringer i datterselskabet og der forventes yderligere vækst i 2016 og dermed et endnu bedre resultat i 2016.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Vi anser ikke virksomheden for at have driftsrisici af særlig art, som bør anføres her.

### *Markedsrisici*

Vi anser ikke virksomheden for at have finansielle risici af særlig art, som bør anføres her.

### *Valutarisici*

Væsentlige valuta exposures afdækkes normalt. Ellers ingen væsentlige valutarisici.

### *Renterisici*

Virksomheden har ikke nogen specielle renterisici.

### *Kreditrisici*

Der foregår en løbende kreditvurdering af alle større kunder. Tab på debitorer er historisk set minimale.



# **Ledelsesberetning**

## **Grundlaget for indtjeningen**

### **Forskning og udvikling**

Der afholdes ikke væsentlige forsknings- eller udviklingsomkostninger.

### **Eksternt miljø**

Virksomheden har en aktiv miljøpolitik og følger retningslinierne i ISO 14001. Medarbejderne uddannes til at følge disse politikker.

Virksomheden er certificeret efter ISO 9001 samt BRC-IOP.

### **Videnressourcer**

Det er virksomhedens politik at fastholde samt udbygge de kompetencer, der har gjort os førende på vort felt.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		3/4 - 31/12		3/4 - 31/12	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>78.919</b>	<b>54.455</b>	<b>986</b>	<b>590</b>
Personaleomkostninger	1	-52.247	-38.258	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-9.472	-7.253	-287	-215
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>17.200</b>	<b>8.944</b>	<b>699</b>	<b>375</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	10.597	4.570
Finansielle indtægter	3	1.453	698	1.631	999
Finansielle omkostninger		-3.356	-2.606	-426	-323
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.297</b>	<b>7.036</b>	<b>12.501</b>	<b>5.621</b>
Skat af årets resultat	4	-3.250	-1.662	-454	-247
<b>Årets resultat</b>		<b>12.047</b>	<b>5.374</b>	<b>12.047</b>	<b>5.374</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000	3.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.751	2.745
Overført resultat	4.296	-571
	<b>12.047</b>	<b>5.374</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Grunde og bygninger		42.936	45.328	8.288	8.576
Produktionsanlæg og maskiner		49.240	51.875	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		804	775	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		58	150	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>93.038</b>	<b>98.128</b>	<b>8.288</b>	<b>8.576</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	49.008	40.157
Andre tilgodehavender		0	0	17.500	13.200
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66.508</b>	<b>53.357</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>93.038</b>	<b>98.128</b>	<b>74.796</b>	<b>61.933</b>
<b>Varebeholdninger</b>	7	<b>36.021</b>	<b>37.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender		36.897	33.144	0	0
Andre tilgodehavender		1.317	343	0	0
Udskudt skatteaktiv	9	0	0	78	0
Selskabsskat		0	16	0	3
Periodeafgrænsningsposter		91	224	7	7
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.305</b>	<b>33.727</b>	<b>85</b>	<b>10</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>3.307</b>	<b>4.893</b>	<b>3.307</b>	<b>4.892</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.674</b>	<b>491</b>	<b>2.416</b>	<b>239</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>80.307</b>	<b>76.119</b>	<b>5.808</b>	<b>5.141</b>
<b>Aktiver</b>		<b>173.345</b>	<b>174.247</b>	<b>80.604</b>	<b>67.074</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	29.981	28.230
Overført resultat		60.785	54.285	30.804	26.055
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.000	3.200	6.000	3.200
<b>Egenkapital</b>	8	<b>66.910</b>	<b>57.610</b>	<b>66.910</b>	<b>57.610</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	4.839	7.842	0	228
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.839</b>	<b>7.842</b>	<b>0</b>	<b>228</b>
Gæld til realkreditinstitutter		26.565	28.486	4.868	5.242
Kreditinstitutter		2.181	2.561	0	0
Leasingforpligtelser		27.240	32.148	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>55.986</b>	<b>63.195</b>	<b>4.868</b>	<b>5.242</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	1.912	1.887	366	353
Kreditinstitutter	10	13.674	12.685	0	0
Leasingforpligtelser	10	4.279	3.501	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.670	15.103	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.313	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.836	3.510	3.836	3.510
Selskabsskat		212	0	154	0
Anden gæld		9.027	8.914	157	131
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>45.610</b>	<b>45.600</b>	<b>8.826</b>	<b>3.994</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>101.596</b>	<b>108.795</b>	<b>13.694</b>	<b>9.236</b>
<b>Passiver</b>		<b>173.345</b>	<b>174.247</b>	<b>80.604</b>	<b>67.074</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Nærtstående parter og ejerforhold	12				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		3/4 - 31/12	
		2015	2014
		TDKK	TDKK
Årets resultat		12.047	5.374
Reguleringer	13	14.626	10.823
Ændring i driftskapital	14	-5.013	-4.874
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>21.660</b>	<b>11.323</b>
Renteindbetalinger og lignende		878	378
Renteudbetalinger og lignende		-3.348	-2.604
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>19.190</b>	<b>9.097</b>
Betalt selskabsskat		-6.164	-3.112
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>13.026</b>	<b>5.985</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.541	-8.518
Salg af materielle anlægsaktiver		156	758
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.385</b>	<b>-7.760</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.903	-1.739
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-380	-284
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-4.130	-1.438
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	3.730
Betalt udbytte		-3.200	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.613</b>	<b>-4.731</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-972</b>	<b>-6.506</b>
Likvider 1. januar		-6.921	-735
Kursregulering omsætningsværdipapirer		580	320
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-7.313</b>	<b>-6.921</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.674	491
Værdipapirer		3.307	4.893
Kassekredit		-13.294	-12.305
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-7.313</b>	<b>-6.921</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	3/4 - 31/12		3/4 - 31/12	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	47.780	35.114	0	0
Pensioner	2.842	2.032	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.625	1.112	0	0
	<b>52.247</b>	<b>38.258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>110</b>	<b>106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.478	7.522	287	215
Gevinst og tab ved afhændelse	-6	-269	0	0
	<b>9.472</b>	<b>7.253</b>	<b>287</b>	<b>215</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	844	664
Andre finansielle indtægter	1.453	698	787	335
	<b>1.453</b>	<b>698</b>	<b>1.631</b>	<b>999</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	3/4 - 31/12 2014	2015	3/4 - 31/12 2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.253	0	760	0
Årets udskudte skat	-2.864	1.777	-306	247
	<b>3.389</b>	<b>1.777</b>	<b>454</b>	<b>247</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.250	1.662	454	247
Skat af egenkapitalbevægelser	139	115	0	0
	<b>3.389</b>	<b>1.777</b>	<b>454</b>	<b>247</b>
Skat af årets resultat fordeles således:				
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat	3.595	1.653	2.938	1.321
Skatteeffekt af:				
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-10	9	-2.484	-1.074
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-335	0	0	0
	<b>3.250</b>	<b>1.662</b>	<b>454</b>	<b>247</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	56.071	111.046	1.985	150	169.252
Tilgang i årets løb	0	3.403	433	705	4.541
Afgang i årets løb	0	-5.954	0	-150	-6.104
Overførslser i årets løb	0	647	0	-647	0
Kostpris 31. december	56.071	109.142	2.418	58	167.689
Opskrivninger 1. januar	22.300	0	0	0	22.300
Opskrivninger 31. december	22.300	0	0	0	22.300
Af- og nedskrivninger 1. januar	33.044	59.172	1.210	0	93.426
Årets afskrivninger	2.391	6.684	404	0	9.479
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.954	0	0	-5.954
Af- og nedskrivninger 31. december	35.435	59.902	1.614	0	96.951
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>42.936</b>	<b>49.240</b>	<b>804</b>	<b>58</b>	<b>93.038</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	17.328	0	0	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b>25.608</b>	<b>49.240</b>	<b>804</b>	<b>58</b>	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	31.765	0	0	



# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>10.823</u>
Kostpris 31. december	<u>10.823</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	2.248
Årets afskrivninger	<u>287</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>2.535</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>8.288</u></b>
Afskrives over	<u>20 år</u>

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Kostpris 1. januar	<u>9.727</u>	<u>9.727</u>
Kostpris 31. december	<u>9.727</u>	<u>9.727</u>
Værdireguleringer 1. januar	30.430	29.485
Årets resultat	10.597	4.570
Udbytte til moderselskabet	-2.200	-4.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	<u>454</u>	<u>375</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>39.281</u>	<u>30.430</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>49.008</u></b>	<b><u>40.157</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Sky-Light A/S	Varde	TDKK 25.000	100%

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>7 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	14.516	16.758	0	0
Varer under fremstilling	9.950	8.796	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	11.555	11.454	0	0
	<b>36.021</b>	<b>37.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 8 Egenkapital

#### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	0	54.284	3.200	57.609
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.200	-3.200
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.289	0	1.289
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-696	0	-696
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-139	0	-139
Årets resultat	0	0	6.047	6.000	12.047
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>60.785</b>	<b>6.000</b>	<b>66.910</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Egenkapital (fortsat)

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	28.230	26.054	3.200	57.609
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.200	-3.200
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	454	0	454
Årets resultat	0	1.751	4.296	6.000	12.047
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>29.981</b>	<b>30.804</b>	<b>6.000</b>	<b>66.910</b>

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Nominel værdi TDKK
A-anparter - med stemmeret	37.500
B-anparter - uden stemmeret	87.500
	<b>125.000</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	4.603	4.409	-78	-70
Varebeholdninger	273	318	0	0
Låneomkostninger	-55	-62	0	0
Periodeafgrænsningsposter	18	51	0	0
Indkomst der beskattes i skatteåret				
2015	0	3.126	0	298
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	78	0
	<b>4.839</b>	<b>7.842</b>	<b>0</b>	<b>228</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	0	78	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 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		Morderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	18.622	20.567	3.222	3.654
Mellem 1 og 5 år	7.943	7.919	1.646	1.588
Langfristet del	26.565	28.486	4.868	5.242
Inden for 1 år	1.912	1.887	366	353
	<b>28.477</b>	<b>30.373</b>	<b>5.234</b>	<b>5.595</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	661	1.421	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.520	1.140	0	0
Langfristet del	2.181	2.561	0	0
Inden for 1 år	380	380	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	13.294	12.305	0	0
Kortfristet del	13.674	12.685	0	0
	<b>15.855</b>	<b>15.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	9.548	13.488	0	0
Mellem 1 og 5 år	17.692	18.660	0	0
Langfristet del	27.240	32.148	0	0
Inden for 1 år	4.279	3.501	0	0
	<b>31.519</b>	<b>35.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Kreditforeninger har pant i grunde og bygninger og øvrige materielle anlægsaktiver. Den samlede regnskabsmæssige værdi udgør	42.936	45.328	8.288	8.576
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter m.v.:				
Ejerpantebreve TDKK 7.700 til Nordea Bank med pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	52.757	54.349	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingselskaber:				
Leasingaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	31.765	34.912	0	0
<b>Eventualforpligtelser</b>				

Selskabet har på balancetidspunktet indgået renteswaps om rentefiksering i 2016. En lukning af renteswapen på balancendagen ville medføre et tab på TDKK 694. Beløbet er indregnet under anden gæld.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 212. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Søren Kjær Larsen, Hyldehaven 24, 6800 Varde

Hovedanpartshaver

## 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015	3/4 - 31/12
	TDKK	2014
		TDKK
Finansielle indtægter	-1.453	-698
Finansielle omkostninger	3.356	2.606
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg	9.473	7.253
Skat af årets resultat	3.250	1.662
	<b>14.626</b>	<b>10.823</b>

## 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	986	-1.096
Ændring i tilgodehavender	-4.598	-2.343
Ændring i leverandører m.v.	-1.994	-1.925
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	593	490
	<b>-5.013</b>	<b>-4.874</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Investeringselskabet af 18/5 1968 ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste 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 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Investeringselskabet af 18/5 1968 ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet 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 urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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



# Regnskabspraksis

## ***Konsolideringspraksis (fortsat)***

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). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, der udgør 20 år.

## **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.

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.

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.

## **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten. Selskabet har i stedet valgt at sammendrage posterne nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger til posten bruttofortjeneste.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

# Regnskabspraksis

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarligt lån i dattervirksomheder.

## 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 salgpris.

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 og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Anvendt regnskabspraksis for varebeholdninger er uændret i forhold til tidligere år.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Egenkapital

### Udbytte

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

# Regnskabspraksis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

# Regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

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

### 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 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 posterne "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" og "Kassekreditter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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