

**Axcel Industriinvestor A/S**  
**Skt. Annæ Plads 10**  
**1250 København K**  
**CVR-nr. 17261444**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jesper Frydensberg Rasmussen

Medlem af Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	14
Koncernens balance pr. 31.12.2015	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens noter	28

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Axcel Industriinvestor A/S  
Skt. Annæ Plads 10  
1250 København K

CVR-nr.: 17261444  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Niels B. Christiansen, formand  
Peter Damgaard Jensen  
Jens W. Moberg  
Lars Munch  
Lars Rasmussen  
Peter Schütze  
Mette Vestergaard

### **Direktion**

Christian Frigast, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Axcel Industriinvestor A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 07.04.2016

### Direktion

Christian Frigast  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Niels B. Christiansen  
formand

Peter Damgaard Jensen

Jens W. Moberg

Lars Munch

Lars Rasmussen

Peter Schütze

Mette Vestergaard

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Axcel Industriinvestor A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Axcel Industriinvestor A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet 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 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 virksomhedens 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 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 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 07.04.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Erik Holst Jørgensen  
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> mio.kr.	<u>2012</u> mio.kr.	<u>2011</u> mio.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	422.688	365.113	425	538	704
Bruttoresultat	110.787	97.557	105	(113)	14
Driftsresultat	13.288	3.219	(11)	(27)	47
Resultat af finansielle poster	(4.026)	(4.363)	(6)	(5)	(11)
Årets resultat	3.690	(1.420)	(16)	(19)	18
Samlede aktiver	224.950	221.070	215	313	369
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.910	3.109	2	18	8
Egenkapital	87.572	81.376	51	73	92
Nettorentebærende gæld	20.719	31.345	52	48	81
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	6,6	(2,7)	(25,8)	(35,0)	35,7
EBITA-margin (%)	5,1	3,5	0,2	(4,7)	6,7
Finansiell gearing	0,2	0,4	0,7	0,5	0,6

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettobærende gæld}}{\text{Egenkapital tillagt minoritetsinteresser}}$	Virksomhedens finansielle gearing

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Axcel Industriinvestor A/S er den første kapitalfond etableret af Axcel. Fonden har investeret i 13 virksomheder, hvoraf 12 er afhændet. Axcel Industriinvestor A/S havde på balancedagen ejerskab i Investeringselskabet af 11. februar 2016 ApS og herigennem BB Electronics A/S. Ejerskabet i BB Electronics A/S er den 12. februar 2016 afhændet til ledelsen og en række danske investorer.

Aktiviteten hos BB Electronics består i produktion af elektronik, EMS-services. Produktionen foregår i moderselskabet BB Electronics A/S samt det kinesiske datterselskab BB Electronics (Suzhou) Co. Ltd.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for Axcel Industriinvestor udgør 34.524 t.kr. mod 11.582 t.kr. i 2014. I regnskabsåret er investeringen i BB Electronics opskrevet med 35 mio.kr.

Axcel Industriinvestor har i sin levetid i alt tilbagebetalt ca. 2.184 mio.kr. til sine investorer, og forventer med salget af BB Electronics at kunne udbetale yderligere 52 mio.kr. Investorerne har samlet indbetalt ca. 1.000 mio.kr.

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 udviser et resultat på 3.690 t.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en balancesum på 224.950 t.kr., og en egenkapital på 87.572 t.kr.

Yderligere omtale af udviklingen i aktiviteter og de økonomiske forhold i koncernen fremgår af årsrapporten for BB Electronics A/S, der kan rekvireres på [www.axcel.dk](http://www.axcel.dk).

### Koncernforhold

Koncernforhold pr. 31.12.2015.

Investeringselskabet af 11. februar 2016 ApS, København, CVR-nr. 20675195, 100% ejet af Axcel Industriinvestor A/S.

Holdingselskabet af 11. februar 2016 ApS, Horsens, CVR-nr. 80170319, 62,5% ejet af Investeringselskabet af 11. februar 2016 ApS.

BB Electronics A/S, Horsens, CVR-nr. 21662534, 100% ejet af Holdingselskabet af 11. februar 2016 ApS.

BB Electronics (Suzhou) Co. Ltd., Kina, 100% ejet af BB Electronics A/S.

BB Trading (Suzhou) Co. Ltd., Kina, 100% ejet af BB Electronics A/S.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar

Axcel tror på bæredygtighed. Ikke kun økonomisk, men også i forhold til mennesker og miljø. Derfor har Axcel forpligtet sig til at agere ansvarligt i forhold til de virksomheder, vi ejer, og i forhold til, hvordan vi i øvrigt driver vores forretning. Axcel ønsker kun at investere i virksomheder, der agerer ansvarligt. Ellers kan det påvirke Axcel's omdømme generelt og potentielt værdierne af investeringerne. Derfor gennemfører Axcel en miljømæssig, social og forretningsetisk due diligence af de virksomheder, der investeres i.

Axcel er tilsluttet FN's Global Compact og udarbejder en Global Compact Rapport i henhold til FN's principper for ansvarlige investeringer. Axcel's COP-rapport er end del af Axcel's årsskrift, der kan rekvireres via [www.axcel.dk](http://www.axcel.dk).

Axcel bestræber sig derudover på at overholde alle relevante regler, der gælder for vores porteføljeselskaber og for os selv. Og som medlem af Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA) og Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA) følger Axcel de respektive organisationers adfærdskodeks og værdiansættelsesprincipper.

### Forventninger til fremtidige tiltag

Bestyrelsen vil efter godkendelsen af årsrapporten indstille til, at Axcel Industriinvestor træder i frivillig solvent likvidation.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Som følge af frasalg af BB Electronics A/S er der ikke opsat mål for fremtiden.

### Begivenheder efter balancedagen

Udover det i beretningen nævnte frasalg af dattervirksomheden BB Electronics A/S, er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, herunder 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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Axcel Industriinvestor A/S og dattervirksomheder, hvori Axcel Industriinvestor A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder salg og administration.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Andre personaleomkostninger indregnes under andre eksterne omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Software	op til 5 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

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

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås mindst en gang årligt for at afgøre, om der er identifikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi, og der foretages nedskrivning af genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv., herunder licenser og erhvervede rettigheder mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Kostprisen for egenproducerede anlægsaktiver omfatter løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles under henvisning til årsregnskabslovens § 38 til dagsværdi og værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisation sværdi, hvor denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	422.688	365.113
Andre driftsindtægter	2	518	2.706
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(277.672)	(237.826)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(34.747)</u>	<u>(32.436)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>110.787</b>	<b>97.557</b>
Personaleomkostninger	3	(89.110)	(84.359)
Af- og nedskrivninger		(8.331)	(9.599)
Andre driftsomkostninger		<u>(58)</u>	<u>(380)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>13.288</b>	<b>3.219</b>
Andre finansielle indtægter	5	1.832	749
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(5.858)</u>	<u>(5.112)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>9.262</b>	<b>(1.144)</b>
Skat af ordinært resultat		<u>(3.066)</u>	<u>(2.072)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>6.196</b>	<b>(3.216)</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(2.506)</u>	<u>1.796</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.690</u></b>	<b><u>(1.420)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		45.500	0
Overført resultat		<u>(41.810)</u>	<u>(1.420)</u>
		<b><u>3.690</u></b>	<b><u>(1.420)</u></b>



**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.495	2.811
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.495</b>	<b>2.811</b>
Produktionsanlæg og maskiner		11.322	13.194
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		556	877
Indretning af lejede lokaler		1.072	1.484
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>12.950</b>	<b>15.555</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.837	1.837
Udskudt skat		22.544	24.504
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>24.381</b>	<b>26.341</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.826</b>	<b>44.707</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		75.840	76.722
<b>Varebeholdninger</b>		<b>75.840</b>	<b>76.722</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		83.239	74.472
Andre tilgodehavender		3.573	2.316
Periodeafgrænsningsposter		1.928	1.899
<b>Tilgodehavender</b>		<b>88.740</b>	<b>78.687</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>21.544</b>	<b>20.954</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>186.124</b>	<b>176.363</b>
<b>Aktiver</b>		<b>224.950</b>	<b>221.070</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		7.000	7.000
Overført overskud eller underskud		5.337	47.147
Forslag til udbytte for regnskabsåret		45.500	0
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>57.837</b>	<b>54.147</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	10	<b>29.735</b>	<b>27.229</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>87.572</b>	<b>81.376</b>
Andre hensatte forpligtelser		561	264
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>561</b>	<b>264</b>
Bankgæld		12.500	25.000
Anden gæld		80	997
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>12.580</b>	<b>25.997</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	13.538	13.496
Bankgæld		16.145	12.806
Modtagne forudbetalinger fra kunder		167	860
Leverandører af varer og tjenesteydelser		68.850	62.294
Skyldig selskabsskat		0	190
Anden gæld		25.537	23.787
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>124.237</b>	<b>113.433</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>136.817</b>	<b>139.430</b>
<b>Passiver</b>		<b>224.950</b>	<b>221.070</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Virksom- hedskapital t.kr.</u>	<u>Overført overskud el- ler under- skud t.kr.</u>	<u>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</u>	<u>Egenkapital tilhørende minoritetsin- teresser t.kr.</u>
Egenkapital primo	7.000	47.147	0	27.229
Årets resultat	0	(41.810)	45.500	2.506
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>7.000</u></b>	<b><u>5.337</u></b>	<b><u>45.500</u></b>	<b><u>29.735</u></b>
				<b><u>I alt t.kr.</u></b>
Egenkapital primo				54.147
Årets resultat				3.690
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b><u>57.837</u></b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		13.288	3.219
Af- og nedskrivninger		8.311	9.599
Andre hensatte forpligtelser		0	(399)
Ændringer i arbejdskapital	12	(6.855)	12.652
Øvrige reguleringer		<u>1.101</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>15.845</b>	<b>25.071</b>
Modtagne finansielle indtægter		0	749
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(717)</u>	<u>(1.341)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>15.128</b>	<b>24.479</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(135)	(3.019)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.910)	(3.109)
Salg af materielle anlægsaktiver		80	920
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>11</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.965)</b>	<b>(5.197)</b>
Afdrag på lån mv.		(8.975)	(11.592)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(2.169)</u>	<u>(5.112)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(11.144)</b>	<b>(16.704)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>19</b>	<b>2.578</b>
Likvider primo		20.954	12.619
Valutakursreguleringer af likvider		<u>571</u>	<u>5.757</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>21.544</b>	<b>20.954</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Andre EU-lande	268.299	223.042
Andre europæiske lande	87.935	107.773
Nordamerika	29.448	17.146
Øvrige lande	37.006	17.152
	<b>422.688</b>	<b>365.113</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre driftsindtægter</b>		
Andre driftsindtægter	518	2.706
	<b>518</b>	<b>2.706</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	77.811	73.773
Pensioner	4.606	4.914
Andre omkostninger til social sikring	6.693	5.672
	<b>89.110</b>	<b>84.359</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>488</b>	<b>515</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	1.844	1.393
Bestyrelse	1.001	1.001
	<b>2.845</b>	<b>2.394</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	490	413
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	82	0
Skatterådgivning	231	38
Andre ydelser	0	112
	<b>803</b>	<b>563</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	1.832	749
	<b>1.832</b>	<b>749</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	5.858	5.112
	<b>5.858</b>	<b>5.112</b>
		<b>Erhver-</b>
		<b>vede im-</b>
		<b>materielle</b>
		<b>anlægsak-</b>
		<b>tiver</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		25.228
Valutakursreguleringer		58
Tilgange		135
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>25.421</b>
Af- og nedskrivninger primo		(22.417)
Valutakursreguleringer		(57)
Årets afskrivninger		(1.452)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(23.926)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.495</b>

## Koncernens noter

	<b>Produkti- onsanlæg og maski- ner t.kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lo- kaler t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	114.001	28.556	23.367
Valutakursreguleringer	1.630	582	654
Overførsler	12.018	0	0
Tilgange	3.421	148	341
Afgange	(639)	(65)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>130.431</b>	<b>29.221</b>	<b>24.362</b>
Af- og nedskrivninger primo	(100.807)	(27.679)	(21.883)
Valutakursreguleringer	(1.327)	(541)	(632)
Overførsler	(12.018)	0	0
Årets afskrivninger	(5.596)	(508)	(775)
Tilbageførsel ved afgange	639	63	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(119.109)</b>	<b>(28.665)</b>	<b>(23.290)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.322</b>	<b>556</b>	<b>1.072</b>

	<b>Andre værdi- papirer og ka- pitalandele t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.837	24.504
Valutakursreguleringer	0	579
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.837</b>	<b>25.083</b>
Andre reguleringer	0	(2.539)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(2.539)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.837</b>	<b>22.544</b>

## 10. Minoritetsinteresser

Der henvises til egenkapitalopgørelsen for en specifikation af minoritetsinteresser.

## Koncernens noter

	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</b>	<b>Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	13.538	13.496	12.500
Anden gæld	0	0	80
	<b>13.538</b>	<b>13.496</b>	<b>12.580</b>

Koncernen har ingen gældsforpligtelser, der forfalder mere end 5 år efter balancedagen.

	<b>2015 t.kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	882	(3.854)
Ændring i tilgodehavender	(10.053)	2.153
Ændring i leverandørgæld mv.	2.316	14.353
	<b>(6.855)</b>	<b>12.652</b>

## 13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har udover finansielle leasingkontrakter påtaget sig operationelle leasingforpligtelser, hvor leasingydelsen i uopsigelsesperioden udgør i alt 537 t.kr. (2014: 412 t.kr.). Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 40 måneder.

Huslejekontrakt i Danmark kan opsiges med 12 måneders varsel. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør 1.300 t.kr. (2014: 1.300 t.kr.).

Huslejekontrakt i Kina er uopsigelig indtil 30. september 2016. Den samlede leje til denne dato udgør 1.307 t.kr. (2014: 2.858 t.kr.).

## 14. Eventualforpligtelser

Transport til pengeinstitut i koncernens forsikringsdækning af tilgodehavender for salg af varer og tjenesteydelser.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.



## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er givet transport til pengeinstitut i koncernens forsikringsdækning af tilgodehavender for salg af varer og tjenesteydelser.

Koncernen har givet tilbagetrædelseserklæring overfor pengeinstitut på tilgodehavende fra dattervirksomhed på op til 40 mio.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der etableret virksomhedspant for 60 mio.kr.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		35.000	10.000
Andre driftsindtægter	1	250	2.014
Andre eksterne omkostninger	2	(686)	(434)
<b>Driftsresultat</b>		<b>34.564</b>	<b>11.580</b>
Andre finansielle indtægter	3	1	6
Andre finansielle omkostninger	4	(41)	(4)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>34.524</u></b>	<b><u>11.582</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		45.500	0
Overført resultat		(10.976)	11.582
		<b><u>34.524</u></b>	<b><u>11.582</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.000	10.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>48.000</b>	<b>10.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>48.000</b>	<b>10.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		235	447
<b>Tilgodehavender</b>		<b>235</b>	<b>447</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.956</b>	<b>12.346</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.191</b>	<b>12.793</b>
<b>Aktiver</b>		<b>58.191</b>	<b>22.793</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	7.000	7.000
Overført overskud eller underskud		935	11.911
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>45.500</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>53.435</u></b>	<b><u>18.911</u></b>
Anden gæld		<u>4.756</u>	<u>3.882</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>4.756</u></b>	<b><u>3.882</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>4.756</u></b>	<b><u>3.882</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>58.191</u></b>	<b><u>22.793</u></b>
Eventualforpligtelser	7		
Ejerforhold	8		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud el- ler under- skud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	7.000	11.911	0	18.911
Årets resultat	0	(10.976)	45.500	34.524
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.000</b>	<b>935</b>	<b>45.500</b>	<b>53.435</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>1. Andre driftsindtægter</b>		
Momsrefusion	0	2.014
Øvrige driftsindtægter	250	0
	<u>250</u>	<u>2.014</u>

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	113	113
	<u>113</u>	<u>113</u>

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	1	6
	<u>1</u>	<u>6</u>

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	41	4
	<u>41</u>	<u>4</u>

## 5. Finansielle anlægsaktiver

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>t.kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter					
Investeringsselskabet af 11. februar 2016 ApS	DK-1250 København K	ApS	100,0	48.000	37.990

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	7.000.000	100	7.000
	<b>7.000.000</b>		<b>7.000</b>

Aktiekapitalen består af 7.000.000 aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## 7. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår som administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 8. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

ATP Private Equity K/S, København

Axcel Industriinvestor Invest A/S, København

Axcel IKU Invest A/S, København

Pensionskassen for sygeplejersker og lægesekretærer, Hellerup