

# Fredheim Holding A/S

Vibe Allé 3, 2980 Kokkedal  
CVR-nr. 20 60 85 44

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Peter Lyng  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 22
Noter	23 - 29

---

---

**Selskabet**

---

Fredheim Holding A/S  
Vibe Allé 3  
2980 Kokkedal  
Hjemsted: Fredensborg  
CVR-nr.: 20 60 85 44  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

---

Nina Vibe-Petersen, formand  
Kim Vibe-Petersen  
Sebastian Vibe-Petersen  
Frederik Vibe-Petersen

---

**Direktion**

---

Kim Vibe-Petersen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

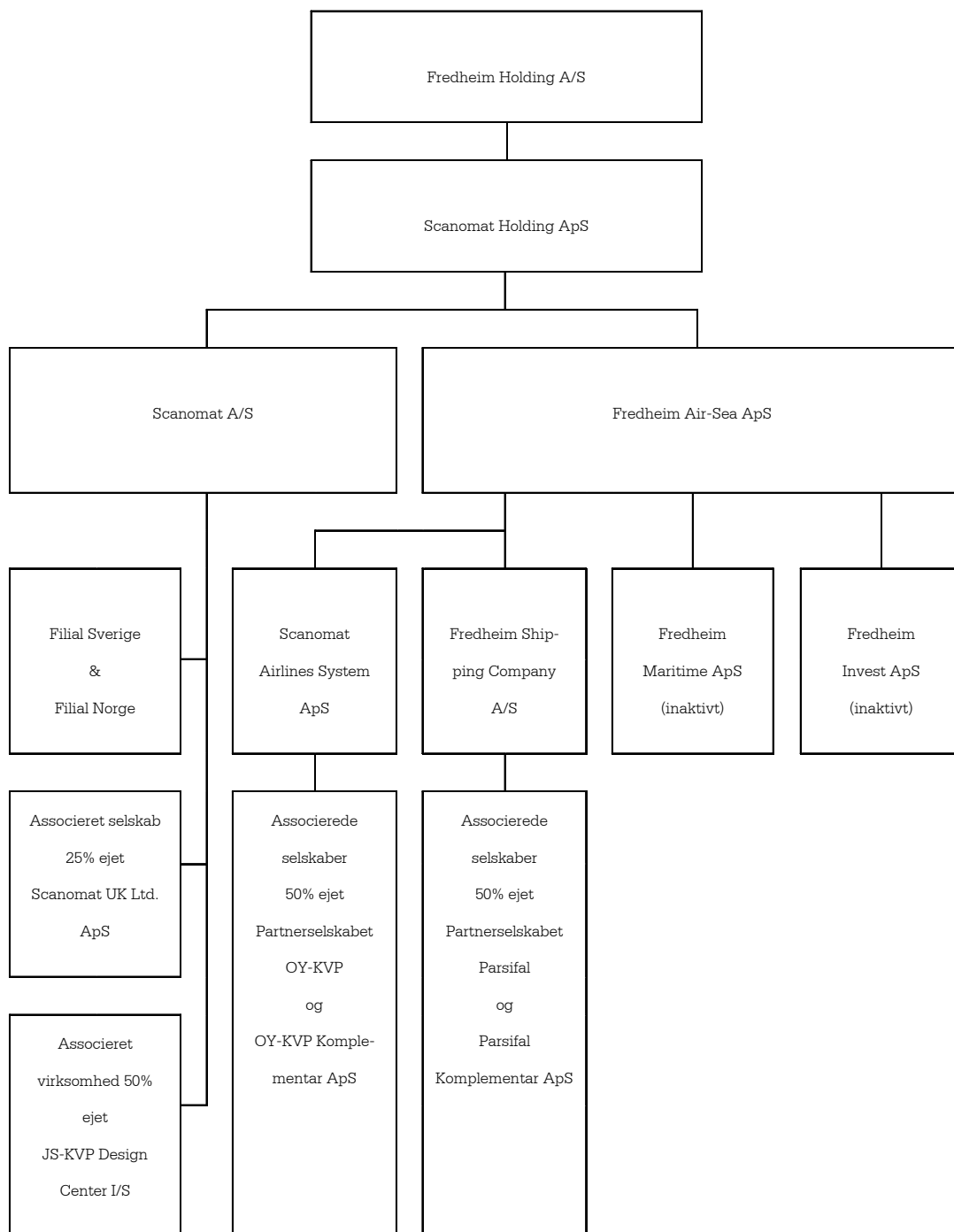
---

**Pengeinstitut**

---

Nordea Bank

Selskaber er 100% ejet af moderselskabet, hvor intet andet er anført.



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Fredheim Holding 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. 31.12.15 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.

Kokkedal, den 31. maj 2016

**Direktionen**

Kim Vibe-Petersen

**Bestyrelsen**

Nina Vibe-Petersen  
Formand

Kim Vibe-Petersen  
Næstformand

Sebastian Vibe-Petersen

Frederik Vibe-Petersen

**Til kapitalejeren i Fredheim Holding A/S****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fredheim Holding A/S 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 31. maj 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Bernth  
Statsaut. revisor

Peter Davidsen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i m.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	105	123	119	136	148
Indeks	71	83	80	92	100
Resultat af primær drift	-10	7	-10	-21	-8
Indeks	125	-88	125	263	100
Finansielle poster i alt	35	56	-92	75	34
Indeks	103	165	-271	221	100
Resultat før skat	25	63	-102	54	56
Indeks	45	113	-182	96	100
Årets resultat	21	48	-77	40	41
Indeks	51	117	-188	98	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	632	516	513	670	509
Indeks	124	101	101	132	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	87	6	15	100	7
Indeks	1.243	86	214	1.429	100
Egenkapital	447	426	378	455	414
Indeks	108	103	91	110	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	97	95	-95	50	24
Investeringer	-2	-2	31	-89	101
Finansiering	0	2	-2	-2	13
Årets pengestrømme	95	95	-66	-41	138



**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	5%	12%	%	9%	10%
Overskudsgrad	%	6%	%	%	%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	71%	83%	74%	68%	81%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	107	128	142	141	142

**Hovedaktiviteter**

Koncernens aktiviteter består primært i at udvikle, producere og sælge kaffebryggere samt heraf afledt ingredienssalg. Herudover drives rederi, flyselskab og der foretages investering i værdipapirer.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Koncernens resultatopgørelsen udviser et resultat på t.DKK 20.718 i 2015 mod t.DKK 47.756 i 2014. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 446.597.

Resultat af primær drift udviser et resultat på t.DKK -10.192 i 2015 mod t.DKK 7.495 i 2014.

Det finansielle resultat på t.DKK 35.232 i 2015 mod t.DKK 55.565 i 2014 er tilfredsstillende, og koncernen har fortsat fokus på solide og letomsættelige aktier.

Koncernens egenkapital udgør 71% af balancesummen i 2015 mod 83% i 2014. Koncernens økonomiske stilling anses for særdeles tilfredsstillende.

**Scanomat**

Årets primære drift og økonomiske udvikling blev mindre tilfredsstillende. Det er fortsat salg af kaffebryggere til eksportmarkederne, der skal være eksponent for koncernens primære indtjening og selvom den har været stigende, endnu ikke har indfriet forventningerne fuldt ud.

**Rederiet**

Årets resultat er tilfredsstillende, men resultatandel i associeret virksomhed Partnerselskabet Parsifal er ikke tilfredsstillende.

**Flyselskabet**

Årets resultat er mindre tilfredsstillende, men resultatandel i associeret virksomhed Partnerelskabet OY-KVP er ikke tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Basisindtjeningen er alt i alt behæftet med mindre risici i koncernen. Afsætningen af koncernens produkter finder sted globalt, dog med overvægt i Europa.

Der er begrænset valutamæssige risici i forhold til koncernens primære drift, da salg og varekøb overvejende finder sted i DKK og EUR.

**Eksternt miljø**

Drift af skibe og fly påvirker miljøet ved forbrug af brændstof. Motorene er udviklet i de senere år med henblik på effektiv udnyttelse af brændstoffet, hvorfor forureningen er relativ minimal.

Herudover påvirker koncernen ikke det eksterne miljø nævneværdigt udover sædvanlig opvarmning med naturgas, elforbrug og autodrift.

**Videnressourcer**

Koncernen satser bevidst på at være på forkant med teknologien. For til stadighed at kunne producere højteknologiske produkter er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Direktionen har løbende opfølgning og fokus på at optimere indtjening og udvikling af datterselskaberne.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der pågår løbende udviklingsaktiviteter dels rettet mod nye kundesegmenter dels videreudvikling af det nuværende sortiment.

**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**

Det er fortsat koncernens forventning, at TopBreweren vil blive kommercialiseret tilfredsstillende i de kommende år. Der arbejdes kontinuerligt på at være på forkant med den teknologiske udvikling.

Kursudviklingen i 2015 har været stagnerende på koncernens værdipapirer, hvorfor der forventes en mindre avance.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
	<b>105.082</b>	<b>123.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	Produktionsomkostninger	-58.196	-83.863	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>46.886</b>	<b>39.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Distributionsomkostninger	-39.439	-41.934	0	0
	Administrationsomkostninger	-20.398	-20.216	-484	-569
	Andre driftsindtægter	3.543	30.911	0	0
	Andre driftsomkostninger	-784	-778	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-10.192</b>	<b>7.495</b>	<b>-484</b>	<b>-569</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	21.391	48.353
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.842	-30.201	0	0
1	Andre finansielle indtægter	44.915	88.375	7	246
2	Andre finansielle omkostninger	-1.841	-2.609	-15	-24
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>35.232</b>	<b>55.565</b>	<b>21.383</b>	<b>48.575</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>25.040</b>	<b>63.060</b>	<b>20.899</b>	<b>48.006</b>
3	Skat af årets resultat	-4.322	-15.304	-181	-250
	<b>Årets resultat</b>	<b>20.718</b>	<b>47.756</b>	<b>20.718</b>	<b>47.756</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			21.391	48.353
Overført resultat			-673	-597
<b>I alt</b>			<b>20.718</b>	<b>47.756</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	51	151	0	0
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>51</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	1.871	13.780	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	90.807	10.673	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>92.678</b>	<b>24.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	438.651	417.243
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	56.678	131.492	0	0
8	Andre tilgodehavender	2.524	2.405	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>59.202</b>	<b>133.897</b>	<b>438.651</b>	<b>417.243</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>151.931</b>	<b>158.501</b>	<b>438.651</b>	<b>417.243</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	24.667	18.702	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	17.179	12.099	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>41.846</b>	<b>30.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.880	10.497	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.619	144
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.664	12.181	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	4.283	8.478
	Andre tilgodehavender	22.631	1.033	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	3.228	4.047	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>44.403</b>	<b>27.758</b>	<b>5.902</b>	<b>8.622</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	276.694	243.787	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>276.694</b>	<b>243.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>116.754</b>	<b>54.879</b>	<b>4.371</b>	<b>2.070</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>479.697</b>	<b>357.225</b>	<b>10.273</b>	<b>10.692</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>631.628</b>	<b>515.726</b>	<b>448.924</b>	<b>427.935</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Selskabskapital	25.000	25.000	25.000	25.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	239.371	217.963
	Overført resultat	421.597	400.862	182.226	182.899
9	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>446.597</b>	<b>425.862</b>	<b>446.597</b>	<b>425.862</b>
	Hensættelser til udskudt skat	19.007	12.703	1.877	1.598
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>19.007</b>	<b>12.703</b>	<b>1.877</b>	<b>1.598</b>
	Gæld til kreditinstitutter	40.002	40.000	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	8.441	1.154	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	94.972	7.264	75	75
	Gæld til associerede virksomheder	1.750	1.283	0	0
	Selskabsskat	8.100	13.157	0	0
	Anden gæld	12.759	14.303	375	400
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>166.024</b>	<b>77.161</b>	<b>450</b>	<b>475</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>166.024</b>	<b>77.161</b>	<b>450</b>	<b>475</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>631.628</b>	<b>515.726</b>	<b>448.924</b>	<b>427.935</b>

- 10 Medarbejderforhold  
 11 Eventualforpligtelser  
 12 Sikkerhedsstillelser  
 13 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>20.718</b>	<b>47.756</b>
14 Reguleringer	16.327	55.005
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-11.045	2.238
Tilgodehavender	-11.993	-2.141
Leverandører af varer og tjenesteydelser	87.703	-2.782
Anden driftsafledt gæld	-234	3.342
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>101.476</b>	<b>103.418</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	0	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	0	0
Betalt selskabsskat	-4.382	-8.480
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>97.094</b>	<b>94.938</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-87.286	-6.477
Salg af materielle anlægsaktiver	81.990	31.447
Køb af finansielle anlægsaktiver	2.984	-26.750
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	50
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-2.312</b>	<b>-1.730</b>
Optagelse af lån	-2	2.026
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-2</b>	<b>2.026</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>94.780</b>	<b>95.234</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	258.666	163.432
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>353.446</b>	<b>258.666</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	116.754	54.879
Andre værdipapirer, let realisable	276.694	243.787
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-40.002	-40.000
<b>I alt</b>	<b>353.446</b>	<b>258.666</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

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.

Regnskaber for udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner. Resultatopgørelsens og balancens poster omregnes ved anvendelse af valutakurser ved årets udgang.

Valutakursdifferencen, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved årets begyndelse, reguleres over moderselskabets og koncernens egenkapital.



## 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.

## 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.

### Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

### Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

**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	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-25	20

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 rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**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.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

### 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 nettosalgpris 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 gennemsnits-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.

Varebeholdninger er nedskrevet under hensyntagen til formodet ukurans.

### 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.

### 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**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende 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.

**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 kapitalejer 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.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
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		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	166
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	136	174	0	0
Øvrige finansielle indtægter	5.275	61.655	7	80
Valutakursgevinst	39.504	26.546	0	0
I alt	44.915	88.375	7	246

## 2. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	8	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.817	841	7	24
Valutakurstab	24	1.768	0	0
I alt	1.841	2.609	15	24

## 3. Skatter

Årets aktuelle skat	12.496	21.068	0	0
Årets udskudte skat	-8.174	-5.764	181	225
Regulering af tidligere års skat	0	0	0	25
I alt	4.322	15.304	181	250

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	2.460
Valutakursregulering	73
Kostpris pr. 31.12.15	2.533
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	2.309
Valutakursregulering	73
Afskrivninger i året	100
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	2.482
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	51

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	13.780	64.853
Valutakursregulering	0	883
Tilgang i året	891	86.395
Afgang i året	-12.800	-4.502
Kostpris pr. 31.12.15	1.871	147.629
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	0	54.179
Valutakursregulering	0	833
Afskrivninger i året	0	4.037
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.227
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	0	56.822
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.871	90.807



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

## 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	0	0	199.280	199.280
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	199.280	199.280
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	217.963	169.602
Valutakursregulering	0	0	17	8
Årets resultat	0	0	21.391	48.353
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	239.371	217.963
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	438.651	417.243

### Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Fredheim Air-Sea ApS, Fredensborg	100%	75.401	-1.094
Fredheim Shipping Company A/S, Fredensborg	100%	115.495	590
Fredheim Maritime ApS, Fredensborg	100%	118	-2
Fredheim Invest ApS, Fredensborg	100%	72	-2
Scanomat A/S, Fredensborg	100%	105.707	-2.929
Scanomat Airlines System ApS, Fredensborg	100%	17.212	-442
Scanomat Holding A/S, Fredensborg	100%	438.651	21.391

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	156.970	185.483	0	0
Afgang i året	-8.964	-13.813	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-66.990	-14.700	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	81.016	156.970	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	143	3.183	0	0
Valutakursregulering	17	8	0	0
Årets resultat	188	17	0	0
Andre reguleringer	0	-3.065	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	348	143	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-25.621	-48.779	0	0
Årets resultat	935	1.241	0	0
Øvrige reguleringer	0	21.917	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-24.686	-25.621	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	56.678	131.492	0	0

## Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Partnerselskabet Parsifal, Fredensborg	50%	134.108	-17.685
Parsifal Komplementar ApS, Fredensborg	50%	95	4
Partnerselskabet OY-KVP, Fredensborg	50%	22.973	-1.118
OY-KVP Komplementar ApS, Fredensborg	50%	103	4
JS-KVP Design Center I/S, Fredensborg	50%	3.738	-30
Scanomat UK Ltd. ApS, Fredensborg	25%	1.893	755

**8. Andre tilgodehavender**

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehavender
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	2.405
Tilgang i året	119
Kostpris pr. 31.12.15	2.524
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	2.524

**9. Egenkapital**

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>			
Saldo pr. 01.01.15	25.000	0	400.862
Valutakursregulering	0	0	17
Forslag til resultatdisponering	0	0	20.718
Saldo pr. 31.12.15	25.000	0	421.597

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	25.000	217.963	182.899
Valutakursregulering	0	17	0
Forslag til resultatdisponering	0	21.391	-673
Saldo pr. 31.12.15	25.000	239.371	182.226

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

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	25.000	1.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

### 10. Medarbejderforhold

Lønninger	38.505	44.825	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.377	3.417	0	0
I alt	41.882	48.242	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	10.532	15.462	0	0
Distributionsomkostninger	24.873	26.392	0	0
Administrationsomkostninger	6.477	6.388	0	0
I alt	41.882	48.242	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	107	128	0	0
--	-----	-----	---	---

### 11. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Selskabet har stillet garanti med t.DKK 412 vedrørende filialer.

Selskabet har stillet bankgaranti overfor en leverandør med t.DKK 647 (t.USD 95).

Modervirksomheden:

Koncernen er sambeskattet med øvrige 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.

### 12. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 40.000 er der deponeret andre værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 71.893.

**13. Nærtstående parter**

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Kim Vibe-Petersen

Hovedkapitalejer og direktør

2015  
t.DKK

Transaktioner:

Leje af fast ejendom tilhørende Kim Vibe-Petersen

9.035

Varekøb fra Beierholm Kunde Produktion A/S

-

Koncernen lejer erhvervsejendomme i Kokkedal af direktør Kim Vibe-Petersen på markedsvilkår.

Koncernen har herudover ikke gennemført handler med, ydet lån til eller stillet pant, kaution eller garanti for bestyrelsen, direktionen eller kapitalejerne eller virksomheder uden for koncernen, hvori de pågældende har interesser.

Koncern

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
--	---------------	---------------

**14. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.137	6.936
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	26	2.565
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	7.842	30.201
Andre finansielle indtægter	0	0
Andre finansielle omkostninger	0	0
Skat af årets resultat	4.322	15.303
I alt	16.327	55.005