

**Anders Borring Holding ApS**  
**CVR-nr. 20958537**  
**Rytterhaven 9**  
**5700 Svendborg**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Anders Borring

## Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1           |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer              | 3           |
| Ledelsesberetning                                | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 7           |
| Koncernens resultatopgørelse for 2015            | 15          |
| Koncernens balance pr. 31.12.2015                | 16          |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015         | 18          |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015         | 19          |
| Koncernens noter                                 | 20          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015    | 24          |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015        | 25          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015 | 27          |
| Modervirksomhedens noter                         | 28          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Anders Borring Holding ApS  
Rytterhaven 9  
5700 Svendborg

CVR-nr.: 20958537

Hjemsted: Svendborg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Anders Borring

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Anders Borring Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 30.05.2016

### Direktion

Anders Borring

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Anders Borring Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anders Borring Holding ApS 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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.

Kolding, den 30.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole S. Larsen  
statsautoriseret revisor

Allan Trolle Pedersen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

|  | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2014</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2013</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2012</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2011</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                             |                             |                             |                             |                             |
| <b>Hovedtal</b>                          |                             |                             |                             |                             |                             |
| Bruttofortjeneste                        | 57.679                      | 45.494                      | 29.094                      | 19.424                      | 16.175                      |
| Driftsresultat                           | 33.469                      | 25.493                      | 15.302                      | 4.851                       | 3.035                       |
| Resultat af finansielle poster           | 6.041                       | 3.553                       | 911                         | (1.290)                     | 430                         |
| Årets resultat                           | 30.279                      | 21.912                      | 12.110                      | 2.774                       | 1.790                       |
| Samlede aktiver                          | 127.499                     | 83.796                      | 57.851                      | 38.915                      | 37.587                      |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 4.192                       | 1.090                       | 1.362                       | 2.797                       | 3.495                       |
| Egenkapital                              | 90.442                      | 62.112                      | 38.443                      | 27.021                      | 31.204                      |
| <b>Nøgletal</b>                          |                             |                             |                             |                             |                             |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 39,7                        | 43,6                        | 37,0                        | 9,5                         | 5,9                         |
| Soliditetsgrad (%)                       | 70,9                        | 74,1                        | 66,5                        | 69,4                        | 83,0                        |

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i produktion og salg af arbejdsbelysning og specialværktøj til auto- og industrivirksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 30.279 t.kr. efter skat og en egenkapital pr. 31.12.2015 på 90.442 t.kr.

Koncernens ledelse finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer for det kommende regnskabsår et positivt og tilfredsstillende resultat.

### Særlige risici

Koncernen vurderes ikke være udsat for særlige risici udover de i branchens almindeligt forekommende risici.

### Miljømæssige forhold

Koncernen vurderes ikke have en væsentlig påvirkning på det eksterne miljø.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### 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.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Andre driftsomkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, 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, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder, herunder patenter, licenser og rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden er 5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

## Anvendt regnskabspraksis

|   |        |
|---|--------|
| Bygninger                               | 30 år  |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 3-7 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-7 år |

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### 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.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

| Nøgletal                       | Beregningsformel   | Nøgletal udtrykker  |
|--------------------------------|--|---|
| 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. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$                        | Virksomhedens finansielle styrke.   |



**Koncernens resultatopgørelse for 2015**

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u> | <u>2014<br/>kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                | 1, 2        | <b>57.679.362</b>   | <b>45.493.792</b>   |
| Distributionsomkostninger                               | 2           | (7.058.674)         | (6.407.243)         |
| Administrationsomkostninger                             | 1, 2        | (17.139.267)        | (13.593.527)        |
| Andre driftsomkostninger                                |             | (12.434)            | 0                   |
| <b>Driftsresultat</b>                                   |             | <b>33.468.987</b>   | <b>25.493.022</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder   |             | (326.484)           | (217.125)           |
| Andre finansielle indtægter                             | 3           | 13.253.914          | 4.561.876           |
| Andre finansielle omkostninger                          | 4           | (6.886.428)         | (792.147)           |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |             | <b>39.509.989</b>   | <b>29.045.626</b>   |
| Skat af ordinært resultat                               | 5           | (9.230.837)         | (7.133.458)         |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b>30.279.152</b>   | <b>21.912.168</b>   |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |             |                     |                     |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen |             | 101.200             | 99.800              |
| Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen    |             | 1.000.000           | 0                   |
| Overført resultat                                       |             | 29.177.952          | 21.812.368          |
|   |             | <b>30.279.152</b>   | <b>21.912.168</b>   |

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u> | <u>2014<br/>kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver       |             | 0                   | 0                   |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | <b>6</b>    | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| Grunde og bygninger                         |             | 5.312.283           | 5.544.333           |
| Produktionsanlæg og maskiner                |             | 3.139.898           | 2.263.719           |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |             | 1.939.857           | 448.146             |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | <b>7</b>    | <b>10.392.038</b>   | <b>8.256.198</b>    |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    |             | 10.956.876          | 1.270.170           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         |             | 50.000              | 0                   |
| Andre tilgodehavender                       |             | 350.000             | 350.000             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | <b>8</b>    | <b>11.356.876</b>   | <b>1.620.170</b>    |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |             | <b>21.748.914</b>   | <b>9.876.368</b>    |
| Råvarer og hjælpematerialer                 |             | 560.455             | 1.726.298           |
| Varer under fremstilling                    |             | 1.233.992           | 330.520             |
| Fremstillede varer og handelsvarer          |             | 27.511.737          | 19.286.929          |
| Forudbetalinger for varer                   |             | 2.359.000           | 2.807.000           |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |             | <b>31.665.184</b>   | <b>24.150.747</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |             | 15.771.142          | 16.325.527          |
| Udskudt skat                                |             | 143.323             | 103.530             |
| Andre tilgodehavender                       |             | 1.077.712           | 1.524.306           |
| Tilgodehavende selskabsskat                 |             | 0                   | 9.385               |
| Periodeafgrænsningsposter                   |             | 106.069             | 150.561             |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |             | <b>17.098.246</b>   | <b>18.113.309</b>   |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         |             | 26.692.536          | 15.730.021          |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>        |             | <b>26.692.536</b>   | <b>15.730.021</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |             | <b>30.293.965</b>   | <b>15.925.465</b>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |             | <b>105.749.931</b>  | <b>73.919.542</b>   |
| <b>Aktiver</b>                              |             | <b>127.498.845</b>  | <b>83.795.910</b>   |

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>       | <u>2014<br/>kr.</u>      |
|--|-------------|---------------------------|--------------------------|
| Virksomhedskapital                                 |             | 125.000                   | 125.000                  |
| Overført overskud eller underskud                  |             | 90.215.791                | 61.886.700               |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret              |             | 101.200                   | 99.800                   |
| <b>Egenkapital</b>                                 |             | <b><u>90.441.991</u></b>  | <b><u>62.111.500</u></b> |
| Udskudt skat                                       |             | <u>0</u>                  | <u>9.156</u>             |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                      |             | <b><u>0</u></b>           | <b><u>9.156</u></b>      |
| Gæld til realkreditinstitutter                     |             | <u>4.005.230</u>          | <u>4.243.499</u>         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | 9           | <b><u>4.005.230</u></b>   | <b><u>4.243.499</u></b>  |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 9           | 236.964                   | 234.190                  |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                |             | 227.861                   | 732.591                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |             | 8.636.800                 | 6.637.957                |
| Skyldig selskabsskat                               |             | 8.403.113                 | 6.760.633                |
| Anden gæld   |             | <u>15.546.886</u>         | <u>3.066.384</u>         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |             | <b><u>33.051.624</u></b>  | <b><u>17.431.755</u></b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |             | <b><u>37.056.854</u></b>  | <b><u>21.675.254</u></b> |
| <b>Passiver</b>                                    |             | <b><u>127.498.845</u></b> | <b><u>83.795.910</u></b> |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser      | 11          |                           |                          |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser              | 12          |                           |                          |

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

|                                 | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud<br/>eller under-<br/>skud<br/>kr.</b> | <b>Foreslået<br/>ekstraordi-<br/>nært udbytte<br/>kr.</b> | <b>Forslag til<br/>udbytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>kr.</b> |
|---------------------------------|---|--|---|--|
| Egenkapital primo               | 125.000                                 | 61.886.700   | 0   | 99.800   |
| Udbetalt ordinært udbytte       | 0                                       | 0  | 0   | (99.800)   |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte | 0                                       | 0  | (1.000.000)   | 0  |
| Valutakursreguleringer          | 0                                       | (77.831)   | 0   | 0  |
| Værdireguleringer               | 0                                       | (1.065.490)  | 0   | 0  |
| Skat af egenkapitalbevægelser   | 0                                       | 294.460  | 0   | 0  |
| Årets resultat                  | 0                                       | 29.177.952   | 1.000.000   | 101.200  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>       | <b>125.000</b>                          | <b>90.215.791</b>  | <b>0</b>  | <b>101.200</b>   |
|                                 |   |  |   | <b>I alt<br/>kr.</b>   |
| Egenkapital primo               |   |  |   | 62.111.500   |
| Udbetalt ordinært udbytte       |   |  |   | (99.800)   |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte |   |  |   | (1.000.000)  |
| Valutakursreguleringer          |   |  |   | (77.831)   |
| Værdireguleringer               |   |  |   | (1.065.490)  |
| Skat af egenkapitalbevægelser   |   |  |   | 294.460  |
| Årets resultat                  |   |  |   | 30.279.152   |
| <b>Egenkapital ultimo</b>       |   |  |   | <b>90.441.991</b>  |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u> | <u>2014<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat                               |             | 33.468.987          | 25.493.022          |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 1.964.182           | 1.829.305           |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 10          | 7.505.649           | (12.731.073)        |
| Øvrige reguleringer                          |             | (741.922)           | 1.629.775           |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>42.196.896</b>   | <b>16.221.029</b>   |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 8.764.347           | 2.476.974           |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (1.715.941)         | (792.147)           |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | (7.627.921)         | (3.299.775)         |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>41.617.381</b>   | <b>14.606.081</b>   |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (4.192.202)         | (1.090.097)         |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 125.000             | 1.990.000           |
| Køb af finansielle anlægsaktiver             |             | (11.333.360)        | 0                   |
| Salg af finansielle anlægsaktiver            |             | 1.270.170           | 0                   |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(14.130.392)</b> | <b>899.903</b>      |
| Afdrag på lån mv.                            |             | (235.495)           | (232.739)           |
| Udbetalt udbytte                             |             | (1.099.800)         | (98.400)            |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(1.335.295)</b>  | <b>(331.139)</b>    |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>26.151.694</b>   | <b>15.174.845</b>   |
| Likvider primo                               |             | 31.655.486          | 14.262.110          |
| Valutakursreguleringer af likvider           |             | (820.679)           | 2.218.531           |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>56.986.501</b>   | <b>31.655.486</b>   |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                     |                     |
| Likvide beholdninger                         |             | 30.293.965          | 15.925.465          |
| Værdipapirer                                 |             | 26.692.536          | 15.730.021          |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>56.986.501</b>   | <b>31.655.486</b>   |

**Koncernens noter**

|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                                     |                   |                   |
| Gager og lønninger  | 14.630.527        | 13.457.497        |
| Pensioner   | 1.182.210         | 1.039.486         |
| Andre omkostninger til social sikring                               | 289.259           | 301.787           |
| Andre personaleomkostninger   | 52.141            | 46.851            |
|   | <b>16.154.137</b> | <b>14.845.621</b> |
|   |                   |                   |
|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                   |                   |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 1.769.886         | 945.147           |
| Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver                          | 0                 | 374.158           |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 55.616            | 510.000           |
|   | <b>1.825.502</b>  | <b>1.829.305</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b>                               |                   |                   |
| Renteindtægter i øvrigt   | 1.391             | 9.026             |
| Valutakursreguleringer  | 5.750.641         | 2.151.124         |
| Dagsværdireguleringer   | 4.489.567         | 2.174.902         |
| Øvrige finansielle indtægter  | 3.012.315         | 226.824           |
|   | <b>13.253.914</b> | <b>4.561.876</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>                            |                   |                   |
| Renteomkostninger i øvrigt  | 155.511           | 402.466           |
| Valutakursreguleringer  | 1.415.772         | 0                 |
| Dagsværdireguleringer   | 5.170.487         | 0                 |
| Øvrige finansielle omkostninger                                     | 144.658           | 389.681           |
|   | <b>6.886.428</b>  | <b>792.147</b>    |

## Koncernens noter

|                                      | <b>2015</b>                | <b>2014</b>                                  |  |
|--------------------------------------|----------------------------|--|--|
|                                      | <b>kr.</b>                 | <b>kr.</b>                                   |  |
| <b>5. Skat af ordinært resultat</b>  |                            |  |  |
| Aktuel skat                          | 9.264.387                  | 6.509.233                                    |  |
| Ændring af udskudt skat              | (48.949)                   | 591.414                                      |  |
| Regulering vedrørende tidligere år   | 15.399                     | 0  |  |
| Effekt af ændrede skattesatser       | 0                          | 32.811                                       |  |
|                                      | <b>9.230.837</b>           | <b>7.133.458</b>                             |  |
|                                      |                            | <b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b> |  |
|                                      |                            | <b>kr.</b>                                   |  |
| <b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b> |                            |  |  |
| Kostpris primo                       |                            | 3.161.030                                    |  |
| <b>Kostpris ultimo</b>               |                            | <b>3.161.030</b>                             |  |
| Af- og nedskrivninger primo          |                            | (3.161.030)                                  |  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  |                            | <b>(3.161.030)</b>                           |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  |                            | <b>0</b>                                     |  |
|                                      | <b>Grunde og bygninger</b> | <b>Produktionsanlæg og maskiner</b>          | <b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> |
|                                      | <b>kr.</b>                 | <b>kr.</b>                                   | <b>kr.</b>                                     |
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>   |                            |  |  |
| Kostpris primo                       | 9.457.904                  | 5.890.870                                    | 2.209.014                                      |
| Valutakursreguleringer               | 0                          | 104.768                                      | 0  |
| Tilgange                             | 0                          | 2.170.041                                    | 2.022.161                                      |
| Afgange                              | 0                          | (961.993)                                    | (493.727)                                      |
| <b>Kostpris ultimo</b>               | <b>9.457.904</b>           | <b>7.203.686</b>                             | <b>3.737.448</b>                               |
| Af- og nedskrivninger primo          | (3.942.679)                | (3.627.151)                                  | (1.760.870)                                    |
| Valutakursreguleringer               | 0                          | (42.841)                                     | 0  |
| Årets afskrivninger                  | (202.942)                  | (1.352.456)                                  | (353.168)                                      |
| Tilbageførsel ved afgange            | 0                          | 958.660                                      | 316.447  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  | <b>(4.145.621)</b>         | <b>(4.063.788)</b>                           | <b>(1.797.591)</b>                             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  | <b>5.312.283</b>           | <b>3.139.898</b>                             | <b>1.939.857</b>                               |

## Koncernens noter

|  | Kapitalandele<br>i associerede<br>virksomheder<br>kr.          | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele<br>kr.             | Andre tilgode-<br>havender<br>kr.                    |
|--|--|--|--|
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>                                      |  |  |  |
| Kostpris primo   | 1.482.050  | 0  | 350.000  |
| Tilgange   | 11.283.360   | 50.000   | 0  |
| Afgange  | (1.357.050)  | 0  | 0  |
| <b>Kostpris ultimo</b>   | <b>11.408.360</b>  | <b>50.000</b>  | <b>350.000</b>                                       |
| Opskrivninger primo  | (211.880)  | 0  | 0  |
| Andel af årets resultat  | (420.635)  | 0  | 0  |
| Andre reguleringer   | 94.151   | 0  | 0  |
| Tilbageførsel ved afgange  | 86.880   | 0  | 0  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>  | <b>(451.484)</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                      | <b>10.956.876</b>  | <b>50.000</b>  | <b>350.000</b>                                       |
|  | <b>Forfald inden<br/>for 12 måne-<br/>der<br/>2015<br/>kr.</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12 måne-<br/>der<br/>2014<br/>kr.</b> | <b>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2015<br/>kr.</b> |
| <b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>                                |  |  |  |
| Gæld til realkreditinstitutter   | 236.964  | 234.190  | 4.005.230  |
|  | <b>236.964</b>   | <b>234.190</b>   | <b>4.005.230</b>                                     |
|  |  | <b>2015<br/>kr.</b>  | <b>2014<br/>kr.</b>                                  |
| <b>10. Ændring i arbejdskapital</b>                                      |  |  |  |
| Ændring i varebeholdninger   |  | (7.514.437)  | (6.555.195)  |
| Ændring i tilgodehavender  |  | 1.045.471  | (5.927.426)  |
| Ændring i leverandørgæld mv.   |  | 13.974.615   | (248.452)  |
|  |  | <b>7.505.649</b>   | <b>(12.731.073)</b>                                  |
|  |  | <b>2015<br/>kr.</b>  | <b>2014<br/>kr.</b>                                  |
| <b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                 |  |  |  |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb |  | <b>152.067</b>   | <b>385.123</b>                                       |



## Koncernens noter

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2015, 5.312 t.kr.

Koncernen har over for den associerede virksomhed, BSB Link China A/S' bankforbindelse afgivet tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavender hos selskabet. Tilgodehavender hos BSB Link China A/S er pr. 31.12.2015, i lighed med tidligere år, nedskrevet til 0 kr.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>      | <u>2014<br/>kr.</u>      |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Bruttotab</b>  |             | <b>(793.269)</b>         | <b>(821.511)</b>         |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder   |             | 28.475.320               | 18.640.978               |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder   |             | (326.484)                | (217.125)                |
| Andre finansielle indtægter                             | 1           | 7.647.064                | 2.591.227                |
| Andre finansielle omkostninger                          | 2           | <u>(5.206.568)</u>       | <u>(2.962)</u>           |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |             | <b>29.796.063</b>        | <b>20.190.607</b>        |
| Skat af ordinært resultat                               | 3           | <u>(391.691)</u>         | <u>(632.516)</u>         |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b><u>29.404.372</u></b> | <b><u>19.558.091</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |             |                          |                          |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen |             | 101.200                  | 99.800                   |
| Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen    |             | 1.000.000                | 0                        |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode  |             | 9.205.144                | 7.870.735                |
| Overført resultat                                       |             | <u>19.098.028</u>        | <u>11.587.556</u>        |
|   |             | <b><u>29.404.372</u></b> | <b><u>19.558.091</u></b> |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u> | <u>2014<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 45.675.335          | 32.971.046          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder |             | 10.956.876          | 1.270.170           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele      |             | 50.000              | 0                   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         | 4           | <u>56.682.211</u>   | <u>34.241.216</u>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |             | <u>56.682.211</u>   | <u>34.241.216</u>   |
| Andre værdipapirer og kapitalandele      |             | 26.692.536          | 15.730.021          |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>     |             | <u>26.692.536</u>   | <u>15.730.021</u>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |             | <u>15.245.857</u>   | <u>10.422.015</u>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |             | <u>41.938.393</u>   | <u>26.152.036</u>   |
| <b>Aktiver</b>                           |             | <u>98.620.604</u>   | <u>60.393.252</u>   |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>      | <u>2014<br/>kr.</u>      |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Virksomhedskapital                                     |             | 125.000                  | 125.000                  |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 19.914.991               | 11.480.870               |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 67.119.097               | 48.021.069               |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |             | 101.200                  | 99.800                   |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>87.260.288</u></b> | <b><u>59.726.739</u></b> |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 0                        | 68.898                   |
| Skyldig selskabsskat                                   |             | 391.691                  | 582.615                  |
| Anden gæld   |             | 10.968.625               | 15.000                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>11.360.316</u></b> | <b><u>666.513</u></b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>11.360.316</u></b> | <b><u>666.513</u></b>    |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>98.620.604</u></b> | <b><u>60.393.252</u></b> |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 5           |                          |                          |
| Ejerforhold  | 6           |                          |                          |

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

|                                 | Virksom-<br>hedskapital<br>kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis-<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud<br>eller under-<br>skud<br>kr.     | Foreslået<br>ekstraordi-<br>nært udbytte<br>kr. |
|---------------------------------|--------------------------------|--|---|---|
| Egenkapital primo               | 125.000                        | 11.480.870   | 48.021.069  | 0   |
| Udbetalt ordinært udbytte       | 0                              | 0  | 0   | 0   |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte | 0                              | 0  | 0   | (1.000.000)                                     |
| Værdireguleringer               | 0                              | (771.023)  | 0   | 0   |
| Årets resultat                  | 0                              | 9.205.144  | 19.098.028  | 1.000.000                                       |
| <b>Egenkapital ultimo</b>       | <b>125.000</b>                 | <b>19.914.991</b>  | <b>67.119.097</b>                                       | <b>0</b>  |
|                                 |                                |  | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året<br>kr. | I alt<br>kr.                                    |
| Egenkapital primo               |                                |  | 99.800  | 59.726.739                                      |
| Udbetalt ordinært udbytte       |                                |  | (99.800)  | (99.800)  |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte |                                |  | 0   | (1.000.000)                                     |
| Værdireguleringer               |                                |  | 0   | (771.023)                                       |
| Årets resultat                  |                                |  | 101.200   | 29.404.372                                      |
| <b>Egenkapital ultimo</b>       |                                |  | <b>101.200</b>  | <b>87.260.288</b>                               |

## Modervirksomhedens noter

|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| <b>1. Andre finansielle indtægter</b>                 |                  |                  |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder    | 144.381          | 188.678          |
| Renteindtægter i øvrigt                               | 801              | 826              |
| Dagsværdireguleringer                                 | 4.489.567        | 2.174.902        |
| Øvrige finansielle indtægter                          | 3.012.315        | 226.821          |
|   | <b>7.647.064</b> | <b>2.591.227</b> |
|   |                  |                  |
|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|   | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| <b>2. Andre finansielle omkostninger</b>              |                  |                  |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 980              | 2.862            |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 24.259           | 0                |
| Dagsværdireguleringer                                 | 5.170.487        | 0                |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 10.842           | 100              |
|   | <b>5.206.568</b> | <b>2.962</b>     |
|   |                  |                  |
|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|   | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| <b>3. Skat af ordinært resultat</b>                   |                  |                  |
| Aktuel skat   | 391.691          | 632.516          |
|   | <b>391.691</b>   | <b>632.516</b>   |

## Modervirksomhedens noter

|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> | <b>Kapitalandele<br/>i associerede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> | <b>Andre værdi-<br/>papirer og<br/>kapitalandele<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|---|--|
| <b>4. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |   |  |
| Kostpris primo                      | 10.322.756  | 1.482.050   | 0  |
| Tilgange                            | 0   | 11.283.360  | 50.000   |
| Afgange                             | 0   | (1.357.050)   | 0  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>10.322.756</b>   | <b>11.408.360</b>   | <b>50.000</b>  |
| Opskrivninger primo                 | 22.648.290  | (211.880)   | 0  |
| Andel af årets resultat             | 28.446.212  | (420.635)   | 0  |
| Regulering interne avancer          | 29.100  | 0   | 0  |
| Udbytte                             | (15.000.000)  | 0   | 0  |
| Dagsværdireguleringer               | (771.023)   | 0   | 0  |
| Andre reguleringer                  | 0   | 94.151  | 0  |
| Tilbageførsel ved afgange           | 0   | 86.880  | 0  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>35.352.579</b>   | <b>(451.484)</b>  | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>45.675.335</b>   | <b>10.956.876</b>   | <b>50.000</b>  |

## 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har over for den associerede virksomheder, BSB Link China A/S' bankforbindelse afgivet tilbage-trædelseserklæring for tilgodehavender hos selskabet. Tilgodehavender hos BSB Link China A/S er pr. 31.12.2015, i lighed med tidligere år, nedskrevet til 0 kr.

## 6. Ejerforhold

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

Anders Borring, Odense