

**HAE Holding ApS
CVR-nr. 21120901
Hjerting Strandvej 115
6710 Esbjerg V**

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

Dirigent

Navn: Ejgil Egsgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015	17
Koncernens balance pr. 31.12.2015	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	30
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	31
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	33
Modervirksomhedens noter	34

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HAE Holding ApS
Hjerting Strandvej 115
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 21120901
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Ejgil Egsgaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for HAE 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.

Esbjerg, den 31.05.2016

Direktion

Ejgil Egsgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i HAE Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HAE 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på, at moderselskabet har negativ egenkapital og dermed fortsat er omfattet af selskabslovens bestemmelser om kapitaltab. Det er ledelsens opfattelse, at der er tilstrækkelig med likviditet til at fortsætte driften i det kommende regnskabsår. Vi henviser til omtalen i koncernregnskabets note 1. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering og har derfor afgivet ovenstående konklusion.

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 koncern-regnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Kühl
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	158.160	131.616	119.284	105.909	89.626
Driftsresultat	28.836	15.316	13.896	13.039	6.211
Resultat af finansielle poster	(8.810)	(7.321)	(6.819)	(6.369)	(9.774)
Årets resultat	14.107	4.323	4.697	4.654	(3.587)
Samlede aktiver	196.848	158.525	134.206	128.365	127.864
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.356	21.359	21.352	14.714	13.900
Egenkapital	(6.124)	(22.878)	(16.425)	(31.293)	(34.493)
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	196.679	173.465	161.882	155.095	150.522
Nettorentebærende gæld	147.369	139.542	122.023	126.185	141.528
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	15,8	10,1	10,7	11,4	7,6
Soliditetsgrad inkl. ansvarlig lånekapital	10,6	2,3	7,5	(3,7)	(7,4)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets primære formål er at eje aktier og anpartar i datterselskaber samt dermed beslægtet virksomhed.

Datterselskabers formål er blandt andet:

- at drive servicevirksomhed i tilknytning til overvågning og sikring af private hjem, virksomheder, kontorer, forretninger mv. samt at drive vagt- og kontrolcentral
- at drive virksomhed med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler
- at drive handelsvirksomhed inden for telebranchen og callcenter samt salg af kaffemaskiner og tilbehør
- at drive virksomheder inden for motorsport

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskab

Moderselskabet har i regnskabsåret opnået et tilfredsstillende resultat. Årets resultat udgør et overskud på 14,1 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at forventningerne til 2015 er indfriet.

Moderselskabets og koncernens egenkapital inkl. ansvarlig lån udgør 18,9 mio.kr. mod 3,6 mio.kr. sidste år.

Ændring i egenkapital skal især ses i lyset af, at moderselskabet samt datterselskaberne Telesikring A/S og Gilcom A/S er deltagere i renteswaps til sikring af renteniveau på gæld. Udviklingen på de finansielle markeder i 2015 har medført, at markedsværdien af disse renteswaps har udviklet sig i positiv retning. Ændringen i markedsværdien er posteret på egenkapitalen. Ændringen (efter skat) udgør 3,7 mio.kr. i indtægt mod en udgift på 8,1 mio.kr. i 2014.

Moderselskabet kautionerer for bankgæld og renteswap i datterselskaber i HAE Holding ApS-koncernen. Kautionforpligtelsen udgør ultimo 2015 i alt 33,8 mio.kr.

Koncernen

Datterselskaberne har som helhed opnået tilfredsstillende resultater i 2015. Selskabets aktiviteter inden for overvågning og sikring samt aktiviteter inden for telebranchen har oplevet et yderst tilfredsstillende år og har genereret betydelige pengestrømme til koncernen. Virksomheder i kategorien med ejerskab, handel og udlejning af fast ejendom samt driftsmidler har haft mindre tilfredsstillende driftsresultater. Koncernens egenkapital er positivt påvirket med 3,7 mio.kr. ved udviklingen i koncernens renteswaps.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Moderselskab og koncernen forventer et resultat på niveau med seneste regnskabsår i 2016. Det forventede resultat i 2016 samt den forventede egenkapital ultimo 2016 skal ses under hensyntagen til følgende forhold:

- Der forventes overskud på den ordinære drift i alle væsentlige datterselskaber. Aktuelle bogholderibalancer pr. 31.03.2016 bekræfter dette forhold.
- Der forventes +/- 0 reguleringer af renteswaps i moder- og datterselskaber.

Moderselskabets og koncernens egenkapital ultimo 2015 er negativ med 6,1 mio.kr., hvorfor moderselskabet fortsat er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabslovgivningen. Indregnes den ansvarlige lånekapital i egenkapitalen, er kapitalgrundlaget positivt med 18,9 mio.kr.

Moderselskabets og koncernens bankforbindelse har givet tilsagn om at videreføre det nuværende bankengagement, indtil der er udarbejdet årsrapporter for 2016.

Det er således ledelsens opfattelse, at der vil være tilstrækkelig likviditet frem til næste regnskabsafslæggelse.

Særlige risici

Den rentebærende nettogæld udgør et ikke uvæsentligt beløb. Størstedelen af den rentebærende gæld omfatter variabelt forrentet lån, som er sikret ved renteswap. Moderate ændringer i renteniveauet vil derfor kun i begrænset omfang have en effekt på indtjeningen.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område at levere ydelser af høj kvalitet. Denne del stiller ekstra krav til videnressourcerne i udvikling og servicering.

For til stadighed at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det derfor afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et solidt vidensniveau. Det er koncernens målsætning, at virksomheden hele tiden har optimal viden samt relevant teknologi med henblik på at sikre en hurtig omstillingsevne.

Miljømæssige forhold

Til styring af de miljømæssige forhold udarbejdes der løbende en politik herfor. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager en kontinuerlig udvikling af virksomhedens produkter. Omkostningerne i forbindelse hermed udgiftsføres over resultatopgørelsen.

Ledelsesberetning

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 C (mellem).

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 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.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivninger sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Bygninger	5-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Anvendt regnskabspraksis

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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.

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer 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.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpriser for medgåede lønudgifter og materialeforbrug. Hertil lægges en forsigtig del af acontoavance. Modtagne forudbetalinger er modregnet i aktivposten.

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.

Minoritetsinteresser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 provenuet 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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Soliditetsgrad inkl. ansvarlig lånekapital	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter inkl. ansv. lån} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke

EBITA (Earning Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		158.160.289	131.615.790
Personaleomkostninger	2	(117.370.039)	(102.307.271)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(11.954.690)</u>	<u>(13.992.457)</u>
Driftsresultat		28.835.560	15.316.062
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(25.000)	0
Andre finansielle indtægter		782.210	783.033
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(9.566.914)</u>	<u>(8.104.177)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		20.025.856	7.994.918
Skat af ordinært resultat	5	<u>(4.009.030)</u>	<u>(2.847.660)</u>
Koncernens resultat		<u>16.016.826</u>	<u>5.147.258</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(1.909.679)</u>	<u>(824.101)</u>
Årets resultat		<u><u>14.107.147</u></u>	<u><u>4.323.157</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>14.107.147</u>	<u>4.323.157</u>
		<u>14.107.147</u>	<u>4.323.157</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Goodwill		9.154.614	11.299.084
Immaterielle anlægsaktiver	6	9.154.614	11.299.084
Grunde og bygninger		40.165.410	43.216.542
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44.180.759	36.092.851
Indretning af lejede lokaler		1.044.135	816.324
Materielle anlægsaktiver	7	85.390.304	80.125.717
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	25.000
Andre tilgodehavender		377.374	400.910
Finansielle anlægsaktiver	8	377.374	425.910
Anlægsaktiver		94.922.292	91.850.711
Fremstillede varer og handelsvarer		14.506.871	12.539.041
Varebeholdninger		14.506.871	12.539.041
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	65.393.136	40.966.083
Igangværende arbejder for fremmed regning		3.743.216	3.104.607
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.692.298	1.850.000
Andre tilgodehavender	12	3.676.475	2.441.003
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.782
Periodeafgrænsningsposter	13	3.722.997	2.615.280
Tilgodehavender		78.228.122	50.978.755
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.988.685	2.774.688
Værdipapirer og kapitalandele		2.988.685	2.774.688
Likvide beholdninger		6.202.207	381.612
Omsætningsaktiver		101.925.885	66.674.096
Aktiver		196.848.177	158.524.807

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		18.696.031	21.231.479
Overført overskud eller underskud		(25.319.914)	(44.609.525)
Egenkapital		(6.123.883)	(22.878.046)
Minoritetsinteresser	14	3.126.917	1.217.238
Udskudt skat	15	3.308.617	900.000
Hensatte forpligtelser		3.308.617	900.000
Ansvarlig lånekapital	16	25.000.000	26.500.000
Gæld til realkreditinstitutter		11.131.643	4.851.567
Bankgæld		13.432.735	20.947.129
Finansielle leasingforpligtelser		11.252.011	7.612.640
Kreditinstitutter i øvrigt		638.044	0
Anden gæld		35.001.419	39.607.207
Langfristede gældsforpligtelser	17	96.455.852	99.518.543
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	5.568.762	3.443.647
Bankgæld		43.892.950	36.648.553
Kreditinstitutter i øvrigt		0	312.960
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.532.878	8.152.466
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.738.446	11.288.239
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		102.810	0
Skyldig selskabsskat		3.415.149	0
Anden gæld		24.713.981	19.742.969
Periodeafgrænsningsposter		115.698	178.238
Kortfristede gældsforpligtelser		100.080.674	79.767.072

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Gældsforpligtelser		<u>196.536.526</u>	<u>179.285.615</u>
Passiver		<u>196.848.177</u>	<u>158.524.807</u>
Going concern	1		
Dattervirksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	21.231.479	(44.609.525)	(22.878.046)
Tilbageførsel af opskrivninger	0	(1.514.795)	0	(1.514.795)
Opløsning af opskrivninger	0	0	1.514.795	1.514.795
Øvrige egenkapitalposter	0	50.836	4.636.838	4.687.674
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(1.071.489)	(969.169)	(2.040.658)
Årets resultat	0	0	14.107.147	14.107.147
Egenkapital ultimo	500.000	18.696.031	(25.319.914)	(6.123.883)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		28.835.560	15.316.062
Af- og nedskrivninger		11.954.690	13.992.457
Ændringer i arbejdskapital	18	<u>(21.377.079)</u>	<u>(13.704.717)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		19.413.171	15.603.802
Modtagne finansielle indtægter		782.210	783.033
Betalte finansielle omkostninger		(9.566.914)	(8.104.177)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(224.144)</u>	<u>(1.157.803)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		10.404.323	7.124.855
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.128.530)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(24.355.727)	(21.359.111)
Salg af materielle anlægsaktiver		9.331.756	5.748.894
Køb af finansielle anlægsaktiver		(90.164)	(289.410)
Salg af finansielle anlægsaktiver		113.700	30.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>0</u>	<u>(49.998)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(15.000.435)	(17.048.155)
Optagelse af lån		18.896.809	5.263.534
Afdrag på lån mv.		<u>(15.197.547)</u>	<u>(5.042.032)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		3.699.262	221.502
Ændring i likvider		(896.850)	(9.701.798)
Likvider primo		<u>(33.805.210)</u>	<u>(24.103.412)</u>
Likvider ultimo		(34.702.060)	(33.805.210)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.202.207	381.612
Værdipapirer		2.988.685	2.774.688
Kortfristet gæld til banker		<u>(43.892.952)</u>	<u>(36.961.510)</u>
Likvider ultimo		(34.702.060)	(33.805.210)

Koncernens noter

1. Going concern

Koncernen har i regnskabsåret skabt positive pengestrømme fra driften på 10,4 mio.kr. Ved vurdering heraf skal tages i betragtning, at koncernen i løbet af året har realiseret betydelig vækst inden for koncernens aktiviteter i telebranchen. Den vækst har medført en øget pengebinding i tilgodehavender fra salg. Koncernen forventer en konsolidering i markedet, hvorfor pengebindingerne ikke forventes at stige det kommende år.

Koncernens egenkapital har foruden det positive resultat udviklet sig positivt som følge af væsentlige udsving på værdien af koncernens renteswaps. Det er fortsat ledelsens vurdering, at egenkapitalen vil være reetableret inden for en kortere årrække, bl.a. med baggrund i et forventet resultat på samme niveau for koncernen i 2016.

Koncernens pengeinstitut stiller fortsat kreditfaciliteter til rådighed. Koncernen forventer fortsat en løbende forbedring af koncernens finansielle situation.

Koncernens ledelse vurderer, at kreditfaciliteterne er tilstrækkelige til at imødegå det i koncernens budget forudsatte behov, hvorfor koncernregnskabet og årsregnskabet efter ledelsens opfattelse kan aflægges efter going concern princippet.

	2015	2014
	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	105.445.766	91.269.778
Pensioner	9.670.358	8.675.711
Andre omkostninger til social sikring	2.221.688	2.314.445
Andre personaleomkostninger	32.227	47.337
	117.370.039	102.307.271
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	237	229
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.144.470	2.267.673
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.867.169	11.757.339
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(3.056.949)	(32.555)
	11.954.690	13.992.457

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	8.605.433	7.015.571
Valutakursreguleringer	1.811	153
Dagsværdireguleringer	31.498	27.866
Øvrige finansielle omkostninger	928.172	1.060.587
	9.566.914	8.104.177
	2015	2014
	kr.	kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	1.921.653	4.199.134
Ændring af udskudt skat	3.090.617	(1.392.124)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.003.240)	40.650
	4.009.030	2.847.660
		Goodwill
		kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		67.252.747
Kostpris ultimo		67.252.747
Af- og nedskrivninger primo		(55.953.663)
Årets afskrivninger		(2.144.470)
Af- og nedskrivninger ultimo		(58.098.133)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		9.154.614

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateri- el og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	36.570.896	85.052.553	3.024.958
Tilgange	1.041.309	22.796.154	518.264
Afgange	(543.981)	(10.077.010)	0
Kostpris ultimo	37.068.224	97.771.697	3.543.222
Opskrivninger primo	25.860.479	0	0
Årets opskrivninger	50.836	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(1.942.045)	0	0
Opskrivninger ultimo	23.969.270	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(19.214.833)	(48.959.702)	(2.208.634)
Årets afskrivninger	(1.986.693)	(10.590.023)	(290.453)
Tilbageførsel ved afgange	329.442	5.958.787	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(20.872.084)	(53.590.938)	(2.499.087)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.165.410	44.180.759	1.044.135
Ikke ejede aktiver	0	14.875.485	0
		Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre tilgo- dehavender kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		25.000	400.910
Tilgange		0	90.164
Afgange		0	(113.700)
Kostpris ultimo		25.000	377.374
Årets nedskrivninger		(25.000)	0
Nedskrivninger ultimo		(25.000)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0	377.374

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
9. Dattervirksomheder			
Telesikring A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Den Jyske Kontrolcentral A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Gilcom Finans A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Elcofon Tele og Support ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Team Telesikring Racing A/S	Esbjerg	A/S	100,0
TDC Erhvervscenter TS Kommunikation ApS	Esbjerg	ApS	80,0
Vasik ApS	Esbjerg	ApS	80,0
Call 4 You ApS	Esbjerg	ApS	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Associerede virksomheder		
D. Lauritzensvej 14 ApS	Esbjerg	50,0

11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder 24.578 t.kr. senere end 1 år fra balancedagen.

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
12. Andre tilgodehavender		
Øvrige tilgodehavender	3.676.475	2.441.003
	3.676.475	2.441.003

Af andre tilgodehavender forfalder 40 t.kr. senere end 1 år fra balancedagen.

13. Periodeafgrænsningsposter

Koncernens periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalinger for omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

14. Minoritetsinteresser

Bevægelser vedrørende minoritetsinteresser består af minoritetsinteressernes andel af årets resultat, andel af seneste udloddede udbytte samt andele af egenkapitalbevægelser.

Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
15. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(204.000)	(282.000)
Materielle anlægsaktiver	3.241.617	3.743.000
Tilgodehavender	19.000	13.000
Gældsforpligtelser	292.000	372.000
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>(40.000)</u>	<u>(2.946.000)</u>
	<u>3.308.617</u>	<u>900.000</u>

16. Ansvarlig lånekapital

Den ansvarlige lånekapital henstår uopsigelig fra kreditors side. Fra låntagers side kan kapitalen indfries på hvilket som helst tidspunkt med 3 måneders varsel.

Den ansvarlige lånekapital står tilbage for almindelige kreditorer, således at lånekapitalen først fyldestgøres, når de øvrige kreditorer er fyldestgjorte, men således at lånekapitalen fyldestgøres forud for indskudskapitalen.

	<u>Forfald inden</u> <u>for 12 måneder</u> <u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>Forfald inden</u> <u>for 12 måneder</u> <u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>Forfald efter</u> <u>12 måneder</u> <u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> <u>kr.</u>
17. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	25.000.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	769.730	395.967	11.131.643	8.269.154
Bankgæld	0	0	13.432.735	0
Finansielle leasingforpligtelser	4.683.403	3.047.680	11.252.011	0
Kreditinstitutter i øvrigt	115.629	0	638.044	0
Anden gæld	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35.001.419</u>	<u>0</u>
	<u>5.568.762</u>	<u>3.443.647</u>	<u>96.455.852</u>	<u>8.269.154</u>

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
18. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.967.830)	2.081.264
Ændring i tilgodehavender	(27.251.149)	(22.025.234)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>7.841.900</u>	<u>6.239.253</u>
	<u>(21.377.079)</u>	<u>(13.704.717)</u>

Koncernens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>2.388.889</u>	<u>1.833.808</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
20. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>1.079.873</u>	<u>94.345</u>
Eventualforpligtelser	<u>1.079.873</u>	<u>94.345</u>

Koncernen er involveret i flere kundetvister. Koncernen forventer ikke, at udfaldet af kundetvisterne vil medføre væsentlige tab for koncernen.

Koncernens noter

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 9,9 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadeløshedsbrev nom. 15.000 t.kr. som virksomhedspant med pant i goodwill, driftsmidler, lager og debitorer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 54,6 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 850 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 0,9 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 500 t.kr. og 1.600 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 5,0 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom. 190 t.kr. og 1.200 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 0,8 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 5.000 t.kr. og ejerpantebrev nom. 8.600 i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 13,6 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom. 1.610 t.kr. og 4.590 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 6,6 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i værdipapirer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer udgør 0,7 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret sikkerhed i likvide bankindeståender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte bankindeståender udgør 11 t.kr.

Øvrige kautionsforpligtigelser over for tredjemand udgør 0,1 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttotab		(397.604)	(269.432)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.013.904	8.886.924
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(25.000)	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.043.842	0
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(1.032.908)	(216.031)
Andre finansielle omkostninger	1	<u>(5.827.298)</u>	<u>(4.896.866)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		12.774.936	3.504.595
Skat af ordinært resultat	2	<u>1.332.211</u>	<u>818.562</u>
Årets resultat		<u>14.107.147</u>	<u>4.323.157</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.346.255	0
Overført resultat		<u>2.760.892</u>	<u>4.323.157</u>
		<u>14.107.147</u>	<u>4.323.157</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		65.314.770	47.728.797
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	25.000
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>65.314.770</u>	<u>47.753.797</u>
Anlægsaktiver		<u>65.314.770</u>	<u>47.753.797</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.641.227	10.857.998
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.692.298	1.850.000
Udskudt skat	4	0	2.030.000
Tilgodehavende selskabsskat		7.441.000	1.900.000
Tilgodehavender		<u>23.774.525</u>	<u>16.637.998</u>
Omsætningsaktiver		<u>23.774.525</u>	<u>16.637.998</u>
Aktiver		<u><u>89.089.295</u></u>	<u><u>64.391.795</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.346.255	0
Overført overskud eller underskud		<u>(17.970.138)</u>	<u>(23.378.047)</u>
Egenkapital		<u>(6.123.883)</u>	<u>(22.878.047)</u>
Ansvarlig lånekapital	6	25.000.000	25.000.000
Bankgæld		9.915.023	10.097.129
Anden gæld		<u>30.402.105</u>	<u>26.578.054</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>65.317.128</u>	<u>61.675.183</u>
Bankgæld		11.266.679	15.540.754
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.250	71.875
Gæld til tilknyttede virksomheder		14.562.155	9.910.029
Skyldig selskabsskat		3.072.000	0
Anden gæld		<u>968.966</u>	<u>72.001</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>29.896.050</u>	<u>25.594.659</u>
Gældsforpligtelser		<u>95.213.178</u>	<u>87.269.842</u>
Passiver		<u>89.089.295</u>	<u>64.391.795</u>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	0	(23.378.047)	(22.878.047)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	4.687.674	4.687.674
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(2.040.657)	(2.040.657)
Årets resultat	0	11.346.255	2.760.892	14.107.147
Egenkapital ultimo	500.000	11.346.255	(17.970.138)	(6.123.883)

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	5.527.414	4.616.232
Øvrige finansielle omkostninger	299.884	280.634
	5.827.298	4.896.866
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(3.292.000)	730.000
Ændring af udskudt skat	2.030.000	(1.588.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(70.211)	39.438
	(1.332.211)	(818.562)
	Kapitalandele	Kapitalandele
	i tilknyttede	i associerede
	virksomheder	virksomheder
	kr.	kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	53.968.515	25.000
Kostpris ultimo	53.968.515	25.000
Andre reguleringer	11.346.255	0
Opskrivninger ultimo	11.346.255	0
Nedskrivninger primo	(6.239.718)	0
Egenkapitalreguleringer	5.572.073	0
Afskrivninger på goodwill	(435.064)	0
Andel af årets resultat	19.501.163	0
Regulering interne avancer	(52.199)	0
Udbytte	(7.000.000)	0
Årets nedskrivninger	0	(25.000)
Andre reguleringer	(11.346.255)	0
Nedskrivninger ultimo	0	(25.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	65.314.770	0

Heri indregnet koncerngoodwill med 870.123 kr.

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>	
4. Udskudt skat			
Fremførbare skattemæssige underskud	0	2.030.000	
	<u>0</u>	<u>2.030.000</u>	
	<u>Antal</u>	<u>Pålydende</u> <u>værdi</u> <u>kr.</u>	<u>Nominel</u> <u>værdi</u> <u>kr.</u>
5. Virksomhedskapital			
A - anparter	5.000	1	5.000
B - anparter	495.000	1	495.000
	<u>500.000</u>		<u>500.000</u>

6. Ansvarlig lånekapital

Den ansvarlige lånekapital henstår uopsigelig fra kreditors side. Fra låntagers side kan kapitalen indfries på hvilket som helst tidspunkt med 3 måneders varsel.

Den ansvarlige lånekapital står tilbage for almindelige kreditorer, således at lånekapitalen først fyldestgøres, når de øvrige kreditorer er fyldestgjorte, men således at lånekapitalen fyldestgøres forud for indskudskapitalen.

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for egen bankgæld og bankgæld i tilknyttede selskaber er deponeret sikkerhed i aktier og anparter i tilknyttede selskaber. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier og anparter udgør 66.840 t.kr.

Øvrige kautionforpligtigelser over for tredjemand udgør 979 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld og renteswap. Bankgælden og renteswap i tilknyttede virksomheder udgør 33.840 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for ét datterselskab. Selskabet har gennem støtteerklæringen erklæret sig villig til fortsat at stille den nødvendige likviditet til rådighed.

Modervirksomhedens noter

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på HAE Holding ApS:

Direktør Ejgil Egsgaard, som er hovedanpartshaver i selskabet.