

**Lars Foghsgaard Holding ApS**  
**CVR-nr. 24227332**  
**Skovbrinken 5**  
**2920 Charlottenlund**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Lars Foghsgaard

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015	19
Koncernens balance pr. 31.12.2015	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	23
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	30
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	31
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	33
Modervirksomhedens noter	34

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Lars Foghsgaard Holding ApS  
Skovbrinken 5  
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 24227332

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Lars Foghsgaard

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

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

Charlottenlund, den 24.06.2016

### Direktion

Lars Foghsgaard

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Lars Foghsgaard Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lars Foghsgaard 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. 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 24.06.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Annemarie Angel  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

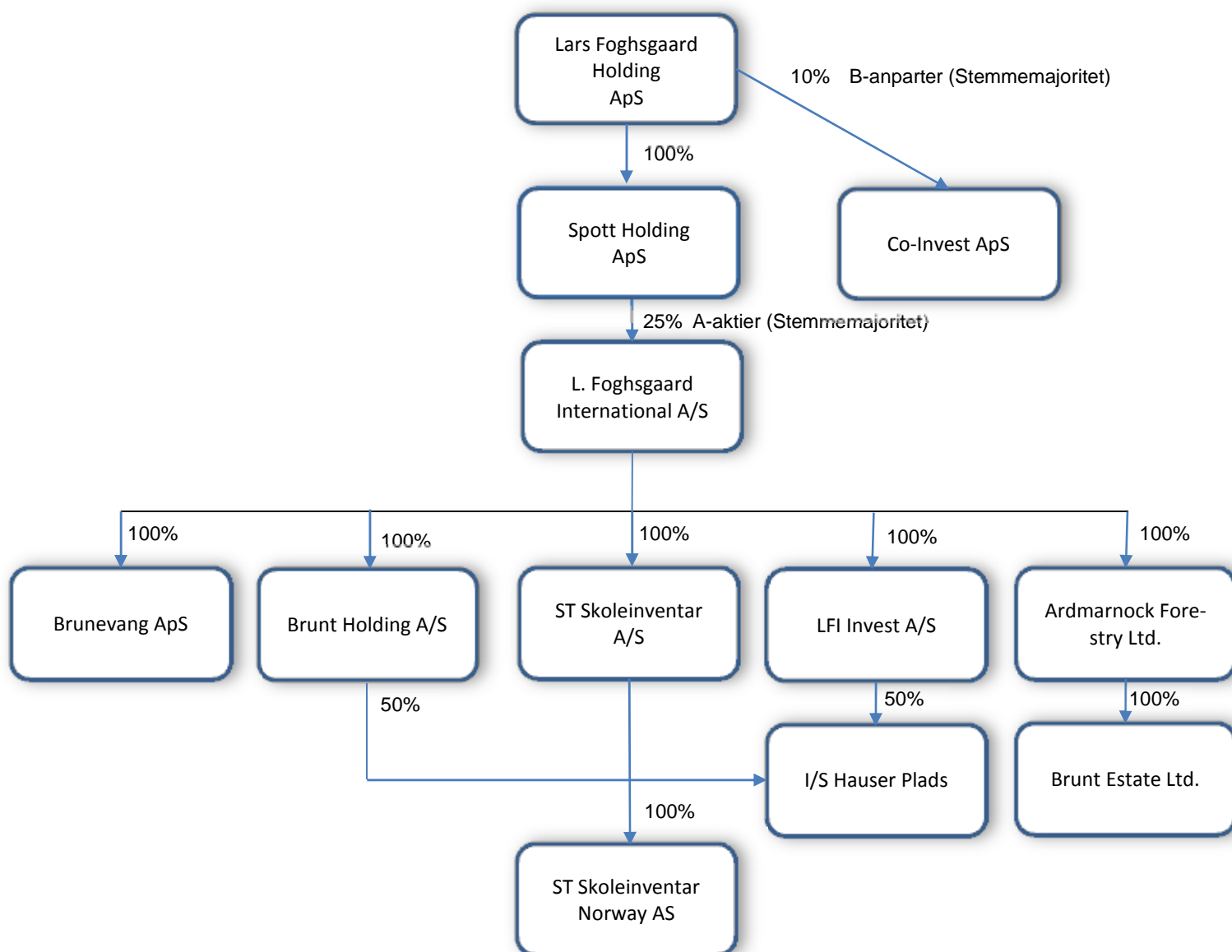
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	405.679	394.880	210.816	175.791	205.104
Bruttoresultat	88.169	96.095	57.924	46.797	53.051
Driftsresultat	7.064	17.478	32.249	(8.098)	(870)
Resultat af finansielle poster	(55.077)	(3.552)	(3.326)	(3.517)	(6.251)
Årets resultat	(125.234)	1.219	14.793	3.700	6.356
Samlede aktiver	365.068	378.553	301.288	356.323	378.229
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.176	17.062	1.940	3.921	2.101
Egenkapital	274.079	397.935	394.994	386.458	386.726
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	21,7	24,3	27,5	26,6	25,9
Nettomargin (%)	(30,9)	0,3	7,0	2,1	3,1
Egenkapitalens forrentning (%)	(37,3)	0,3	3,8	1,0	1,6
Soliditetsgrad (%)	75,1	105,1	131,1	108,5	102,2

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje og besidde aktier i datterselskab samt, via tilknyttede virksomheder, forvaltning af finansielle aktiver og investering i ejendomme samt produktudvikling, projektering, produktion, salg, installation og service af inventar og indretningsløsninger til hospitaler, laboratorier og uddannelsessektoren.

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets årsrapport for 2015 udviser et underskud på 125.234 t.kr. Årets resultat betragtes som utilfredsstillende og er væsentligt påvirket af resultatet i den tilknyttede virksomhed Spott Holding ApS. Resultatet i Spott Holding ApS er påvirket af nedskrivningen af tilgodehavende i den tilknyttede virksomhed L. Foghsgaard International A/S. Nedskrivningen er foretaget som følge af frasalget af koncernens væsentligste driftsaktiviteter, dels i 2015, dels i 2016, den politiske situation i Storbritannien og revurdering af værdien af de driftsaktive selskaber der forsat indgår i koncernen. Frasalget af de væsentligste driftsaktive selskaber er sket som led i et påbegyndt generationsskifte. Resultatet i L. Foghsgaard International A/S er påvirket af resultatet i de tilknyttede virksomheder og avance ved salg af Labflex A/S samt væsentlige renteudgifter som følge af selskabets negative egenkapital. Samlet har selskabet realiseret et overskud på 94.147 t.kr., hvoraf 23.536 t.kr. indgår i Lars Foghsgaard Holding-koncernen.

Egenkapitalen i Lars Foghsgaard Holding ApS udgør ultimo regnskabsåret 274.079 t.kr.

### Labflex A/S

Selskabet er solgt ultimo 2015. Andel af årets resultat udgør 8.717 t.kr. efter skat. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

### Ardmarnock Forestry Ltd.

I 2015 er der realiseret et overskud på 65.384 t.kr., hvoraf 74.079 t.kr. er indtægt fra eftergivelse af gæld til L. Foghsgaard International A/S. Resultatet er som forventet af ledelsen.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ved udarbejdelse af selskabets årsrapport er der i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser foretaget en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn. Sådanne vurderinger foretages ud fra forudsætningerne, som ledelsen anser for realistiske og forsvarlige. Fremtidsplaner er baseret på forventninger til markedsudvikling, strategiske initiativer samt strukturelle tiltag og hidtil opnåede resultater. De forudsætninger og estimater, der er udarbejdet om den langsigtede udvikling i markedet samt de deraf afledte forventninger til selskabets og dattervirksomhedernes udvikling, er i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed.

### Forventet udvikling

#### Lars Foghsgaard Holding ApS

Selskabets ledelse forventer for det kommende år et overskud for selskabets egen drift, og samlet et overskud før skat.

#### Spott Holding ApS

Selskabets ledelse forventer for det kommende år et overskud for selskabets egen drift. For de tilknyttede virksomheder er forventningerne beskrevet nedenfor. Samlet forventes overskud før skat for det kommende år.

## Ledelsesberetning

### L. Foghsgaard International A/S

Selskabets ledelse forventer for det kommende år et underskud for selskabets egen drift. Samlet forventes underskud før skat for det kommende år.

### Ardmarnock Forestry Ltd.

Selskabet forventes fortsat at være underskudsgivende for den primære drift.

Selskabet forventer at fortsætte realisationen af ejendomme i 2016 og har forventninger om avancer ved salg af disse.

Øvrige tilknyttede virksomheder er solgt primo 2016 med fortjeneste.

### Særlige risici

De tilknyttede virksomheders aktiviteter i udlandet medfører, at resultat og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici ved indgåelse af terminsforretninger.

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursrisici, relateret til investeringer i dattervirksomheder i udlandet, afdækkes p.t. ikke.

På balancedagen er der ikke indgået terminsforretninger.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har på nuværende tidspunkt endnu ikke fastsat eller implementeret specielle politikker for udøvelse af samfundsansvar.

### Kønsmæssig repræsentation i ledelsen

Da ledelsen kun består af én person er der ikke fastsat måltal for det underrepræsenterede køn.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er ejerandelene i Brunevang ApS, Brunt Holding A/S, ST Skoleinventar A/S samt LFI Invest A/S frasolgt koncernen. Der er fra balancedagen og frem til i dag i øvrigt ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med de tilretninger der følger af at regnskabet nu aflægges efter regnskabsklasse C (stor) mod C (mellem) sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens §98B stk. 3, har koncernen undladt at give noteoplysninger om ledelsesvederlag, idet oplysningerne ville angive et givent ledelsesmedlems samlede vederlag.

### 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 Lars Foghsgaard Holding ApS (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 6. 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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

## 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelse**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering 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).

#### **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.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

#### **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.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab samt avance og tab i forbindelse med salg og værdireguleringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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.

Lars Foghsgaard Holding ApS er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. 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 igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

### 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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. 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	5-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

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 virksomhe-

## Anvendt regnskabspraksis

dernes 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 hvortil der er knyttet en forlods udbytteret, indregnes til indre værdi med tillæg af tilbagediskonteret værdi af den forlods udbytteret.

### 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.

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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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 (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 værdipapirer, 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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

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

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### 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.

### 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 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
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	405.679	394.880
Produktionsomkostninger	4	<u>(317.510)</u>	<u>(298.785)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>88.169</b>	<b>96.095</b>
Distributionsomkostninger	3, 4	(39.322)	(34.203)
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(42.063)	(45.281)
Andre driftsindtægter		<u>280</u>	<u>867</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.064</b>	<b>17.478</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		91.696	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	82
Andre finansielle indtægter		9.546	6.222
Nedskrivning af finansielle aktiver		(152.245)	0
Andre finansielle omkostninger		<u>(4.074)</u>	<u>(9.856)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(48.013)</b>	<b>13.926</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(6.611)</u>	<u>(8.532)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>(54.624)</b>	<b>5.394</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(70.610)</u>	<u>(4.175)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>(125.234)</b>	<b>1.219</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(125.234)</u>	<u>1.219</u>
		<b>(125.234)</b>	<b>1.219</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		270	96
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<u>270</u>	<u>96</u>
Grunde og bygninger		107.960	116.143
Produktionsanlæg og maskiner		802	4.352
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		110	2.876
Indretning af lejede lokaler		0	28
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<u>108.872</u>	<u>123.399</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.144	0
Andre tilgodehavender		8.196	4.581
Udskudt skat	12	0	20.352
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<u>10.340</u>	<u>24.933</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>119.482</u>	<u>148.428</u>
Råvarer og hjælpematerialer		2.332	5.964
Varer under fremstilling		2.356	3.988
Fremstillede varer og handelsvarer		2.957	3.704
<b>Varebeholdninger</b>		<u>7.645</u>	<u>13.656</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.769	71.440
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	8.732	21.823
Andre tilgodehavender		70.645	32.475
Tilgodehavende selskabsskat		1.046	0
Periodeafgrænsningsposter		110	246
<b>Tilgodehavender</b>		<u>91.302</u>	<u>125.984</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		33.451	32.928
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>33.451</u>	<u>32.928</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>113.188</u>	<u>57.557</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>245.586</u>	<u>230.125</u>
<b>Aktiver</b>		<u>365.068</u>	<u>378.553</u>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for opskrivninger		21.233	21.436
Overført overskud eller underskud		252.721	376.374
<b>Egenkapital</b>		<u><b>274.079</b></u>	<u><b>397.935</b></u>
<b>Minoritetsinteresser</b>	11	<u><b>(225.672)</b></u>	<u><b>(271.524)</b></u>
Udskudt skat	12	1.887	3.133
Andre hensatte forpligtelser		152.245	1.034
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u><b>154.132</b></u>	<u><b>4.167</b></u>
Gæld til realkreditinstitutter		2.146	5.668
Finansielle leasingforpligtelser		2.255	2.130
Anden gæld		112.586	110.570
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<u><b>116.987</b></u>	<u><b>118.368</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	683	2.144
Kreditinstitutter i øvrigt		24.725	24.240
Modtagne forudbetalinger fra kunder		714	32.464
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.360	39.661
Skyldig selskabsskat		413	2.128
Anden gæld		11.196	28.970
Periodeafgrænsningsposter		91	0
Negativ goodwill		1.360	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>45.542</b></u>	<u><b>129.607</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>162.529</b></u>	<u><b>247.975</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><b>365.068</b></u>	<u><b>378.553</b></u>
Dattervirksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskrivnin- ger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	21.436	376.374	397.935
Valutakursreguleringer	0	3	1.077	1.080
Værdireguleringer	0	0	504	504
Øvrige egenkapitalposter	0	(206)	0	(206)
Årets resultat	0	0	(125.234)	(125.234)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>21.233</b>	<b>252.721</b>	<b>274.079</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		7.064	17.478
Af- og nedskrivninger		6.767	15.647
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>(42.030)</u>	<u>(700)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(28.199)</b>	<b>32.425</b>
Modtagne finansielle indtægter		9.547	4.421
Betalte finansielle omkostninger		(4.074)	(6.504)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.783)</u>	<u>(378)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(25.509)</b>	<b>29.964</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(22.014)	(17.062)
Salg af materielle anlægsaktiver		12.155	5.157
Køb af finansielle anlægsaktiver		(38.292)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		118.163	15.330
Køb af virksomheder		0	(12.923)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	15	<u>(44.592)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>25.420</b>	<b>(9.498)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.381)	908
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>58.600</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>57.219</b>	<b>908</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>57.130</b>	<b>21.374</b>
Likvider primo		<u>64.101</u>	<u>42.727</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>121.231</u></b>	<b><u>64.101</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		113.188	57.557
Værdipapirer		33.451	32.928
Kortfristet gæld til banker		<u>(25.408)</u>	<u>(26.384)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>121.231</u></b>	<b><u>64.101</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	224.309	202.745
Andre EU-lande	21.116	28.369
Andre lande udenfor EU	32.813	69.617
Nordamerika	118.197	12.398
Andre lande	9.244	81.751
	<b>405.679</b>	<b>394.880</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	518	534
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	0
Andre ydelser	585	952
	<b>1.108</b>	<b>1.486</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	72.188	70.066
Pensioner	5.581	5.189
Andre omkostninger til social sikring	1.193	1.072
	<b>78.962</b>	<b>76.327</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>165</b>	<b>159</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	36	36
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.753	6.506
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(18)	9.105
	<b>6.771</b>	<b>15.647</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	1.836	2.128
Ændring af udskudt skat	4.851	6.584
Regulering vedrørende tidligere år	(76)	(180)
	<b>6.611</b>	<b>8.532</b>
		<b>Færdig-</b>
		<b>gjorte</b>
		<b>udvik-</b>
		<b>lingspro-</b>
		<b>jekter</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.853
Afgang ved virksomhedssalg o.l.		(808)
Valutakursreguleringer		80
Tilgange		270
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.395</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.757)
Valutakursreguleringer		(80)
Årets afskrivninger		(36)
Tilbageførsel ved afgang		748
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.125)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>270</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>7. Materielle anlægsakti- ver</b>				
Kostpris primo	132.872	57.120	25.656	34
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	(58.378)	(21.317)	(2.436)
Valutakursreguleringer	5.458	107	169	0
Tilgange	6.340	12.179	823	2.402
Afgange	(26.019)	(404)	(1.026)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>118.651</b>	<b>10.624</b>	<b>4.305</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	18.099	0	0	0
Valutakursreguleringer	1.046	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>19.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(34.828)	(52.768)	(22.780)	(6)
Valutakursreguleringer	(1.125)	(73)	(140)	0
Årets nedskrivninger	(4.167)	(2.033)	(22)	0
Årets afskrivninger	(3.541)	(2.168)	(1.040)	(4)
Tilbageførsel ved afgange	13.825	47.220	19.787	10
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(29.836)</b>	<b>(9.822)</b>	<b>(4.195)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>107.960</b>	<b>802</b>	<b>110</b>	<b>0</b>
Ikke ejede aktiver	0	1.954	0	0

## Koncernens noter

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	0	4.581	20.352
Tilgange	32.145	6.147	0
Afgange	(28.930)	(1.862)	(20.352)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.215</b>	<b>8.866</b>	<b>0</b>
Regulering interne avancer	(1.071)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(670)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.071)</b>	<b>(670)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.144</b>	<b>8.196</b>	<b>0</b>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapi- tal t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>9. Dattervirksomheder</b>					
Spott Holding ApS	Gentofte	ApS	100,0	34.609	(126.341)
Co-Invest ApS	Gentofte	ApS	10,0	32.145	0

	<b>2015 t.kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	13.945	221.978
Foretagne acontofaktureringer	(5.213)	(232.619)
Overført til gældsforpligtelser	0	32.464
	<b>8.732</b>	<b>21.823</b>

## 11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser består af den andel af datterselskabernes samlede egenkapital som ejes udenfor koncernen.

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	0	(436)
Materielle anlægsaktiver	1.784	(2.173)
Varebeholdninger	40	(202)
Tilgodehavender	857	1.089
Gældsforpligtelser	(6)	(6)
Fremførbare skattemæssige underskud	(788)	(15.491)
	<b>1.887</b>	<b>(17.219)</b>

Labflex A/S er i 2015 udgået af koncernen, hvilket har betydet en reduktion af tilgodehavende udskudt skat på 19.067 t.kr.

	<b>Forfald in-</b>	<b>Forfald in-</b>	<b>Forfald ef-</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>den for 12</b>	<b>den for 12</b>	<b>ter 12 må-</b>	<b>efter 5 år</b>
	<b>måneder</b>	<b>måneder</b>	<b>neder</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>t.kr.</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gælds-</b>				
<b>forpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	318	738	2.146	2.052
Finansielle leasingforpligtelser	365	1.406	2.255	0
Anden gæld	0	0	112.586	0
	<b>683</b>	<b>2.144</b>	<b>116.987</b>	<b>2.052</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.011	829
Ændring i tilgodehavender	35.728	(45.563)
Ændring i leverandørgæld mv.	(83.769)	44.034
	<b>(42.030)</b>	<b>(700)</b>

## 15. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer vedrører afgang af kontanter i forbindelse med koncernens salg af et tidligere datterselskab.

## Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>2.025</u>	<u>9.226</u>
	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>17. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>23.504</u>	<u>134.416</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u>23.504</u>	<u>134.416</u>

Til sikkerhed for tredjemands bankengagementer er der afgivet selvskyldnerkaution. Tredjemands bankgæld 31.12.2015 udgør 21.574 t.kr. (2014: 25.832 t.kr.)

Til sikkerhed for tredjemands aftale om renteswap er der afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt 13.700 t.kr. – negativ værdi 31.12.2015 udgør 1.121 t.kr. (2014: 13.700 t.kr. – negativ værdi 31.12.2014 udgør 1.652 t.kr.). Aftalen løber til 2017.

Koncernen har givet tilbagetrædelseserklæring for sit tilgodehavende i CF International ApS med 809 t.kr.

Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavende i CF International ApS 31.12.2015 udgør 809 t.kr. (2014: 788 t.kr.)

## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter er deponeret realkreditpantebrev, nom. 1.650 t.kr., med pant i ejendom. (2014: 1.650 t.kr.)

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 2.840 t.kr. (2014: 2.933 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld (maksimalt 10.000 t.kr.) er deponeret ejerpantebrev nom. 10.000 t.kr. i ejendom. (2014: 10.000 t.kr.)

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 14.468 t.kr. (2014: 8.553 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld (maksimalt 30.130 t.kr.) er deponeret unoterede anparter i Labflex Holding ApS nom. 3.263 t.kr. (2014: 0 t.kr.)

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anparter udgør 2.144 t.kr. (2014: 0 t.kr.)

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(226)	(337)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(226)</b>	<b>(337)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(127.412)	4.140
Andre finansielle indtægter	1	3.508	4.180
Andre finansielle omkostninger	2	(417)	(5.910)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(124.547)</b>	<b>2.073</b>
Skat af ordinært resultat	3	(687)	(854)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(125.234)</u></b>	<b><u>1.219</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(125.234)	1.219
		<b><u>(125.234)</u></b>	<b><u>1.219</u></b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		65.643	159.572
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		233.995	261.920
Andre tilgodehavender		7.254	1.015
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>306.892</u>	<u>422.507</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>306.892</u>	<u>422.507</u>
Andre tilgodehavender		316	53
Tilgodehavende selskabsskat	5	1.751	924
<b>Tilgodehavender</b>		<u>2.067</u>	<u>977</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.163	2.177
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>1.163</u>	<u>2.177</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.460</u>	<u>51</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>4.690</u>	<u>3.205</u>
<b>Aktiver</b>		<u>311.582</u>	<u>425.712</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125	125
Overført overskud eller underskud		<u>273.954</u>	<u>397.810</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>274.079</u></b>	<b><u>397.935</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.833	9.859
Anden gæld		<u>16.079</u>	<u>15.880</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>35.912</u></b>	<b><u>25.739</u></b>
Skyldig selskabsskat	7	1.438	1.778
Anden gæld		<u>153</u>	<u>260</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.591</u></b>	<b><u>2.038</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>37.503</u></b>	<b><u>27.777</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>311.582</u></b>	<b><u>425.712</u></b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	397.810	397.935
Valutakursreguleringer	0	1.077	1.077
Værdireguleringer	0	301	301
Årets resultat	0	(125.234)	(125.234)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>273.954</b>	<b>274.079</b>



## Modervirksomhedens noter

### 5. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat vedrører sambeskatningsbidrag.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
A-anpart af 1 kr. giver ret til 10 stemmer	3.750	1	4
B-anpart af 1 kr. giver ret til 1 stemme	8.750	1	9
C-anpart af 1 kr. er uden stemmeret	112.500	1	112
	<u>125.000</u>		<u>125</u>

### 7. Skyldig selskabsskat

Skyldig selskabsskat vedrører sambeskatningsbidrag

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>8. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	37.204	41.972
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u>37.204</u>	<u>41.972</u>

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

Til sikkerhed for tredjemands bankengagementer er der afgivet selvskyldnerkaution. Tredjemands bankgæld 31.12.2015 udgør 21.574 t.kr. (2014: 25.832 t.kr.)

Til sikkerhed for tredjemands aftale om renteswap er der afgivet selvskyldnerkaution for maksimalt 13.700 t.kr. – negativ værdi 31.12.2015 udgør 1.121 t.kr. (2014: 13.700 t.kr. – negativ værdi 31.12.2014 udgør 1.652 t.kr.). Aftalen løber til 2017.

Selskabet har givet tilbagetrædelseserklæring for sit tilgodehavende i CF International ApS med 809 t.kr.

Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavende i CF International ApS 31.12.2015 udgør 809 t.kr. (2014: 788 t.kr.)

## Modervirksomhedens noter

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har givet ulimiteret finansieringstilsagn overfor Ardmarnock Forestry Limited til sikring af driften for de kommende 12 måneder.

Selskabet har givet ulimiteret finansieringstilsagn overfor Brunt Estate Limited til sikring af driften for de kommende 12 måneder.

Til sikkerhed for bankgæld (maksimalt 30.130 t.kr.) er deponeret unoterede anparter i Labflex Holding ApS nom. 3.263 t.kr. (2014: 0 t.kr.)

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anparter udgør 32.105 t.kr. (2014: 0 t.kr.)