

**Millarco Holding A/S**

**Rokhøj 26**

**8520 Lystrup**

**CVR-nr. 25622952**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Lars Chr. Bærentsen

## 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	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	29
Modervirksomhedens noter	30

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Millarco Holding A/S  
Rokhøj 26  
8520 Lystrup

CVR-nr.: 25622952  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Peer Christian Bærentsen, formand  
Lars Chr. Bærentsen  
Ulla Bærentsen

### **Direktion**

Lars Chr. Bærentsen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 06.04.2016

### Direktion

Lars Chr. Bærentsen

### Bestyrelse

Peer Christian Bærentsen  
formand

Lars Chr. Bærentsen

Ulla Bærentsen

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Millarco Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Millarco Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

## Den uafhængige revisors erklæring

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 06.04.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Klaus Tvede-Jensen  
statsautoriseret revisor

Steen Andersen  
statsautoriseret revisor

## 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>					
Bruttofortjeneste	16.297	16.110	14.414	12.026	17.010
Driftsresultat	2.198	1.601	1.809	(2.239)	1.728
Resultat af finansielle poster	(544)	140	(361)	(1.943)	(1.240)
Årets resultat	1.338	1.232	851	(3.201)	162
Samlede aktiver	71.103	66.872	57.856	88.217	95.965
Investeringer i materielle anlægsaktiver	955	1.337	683	122	307
Egenkapital	21.274	20.969	18.244	18.174	22.247
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	43.449	38.237	54.649	77.884	77.853
Nettorentebærende gæld	32.490	24.460	22.892	52.970	56.849
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	5,1	4,2	3,3	(2,9)	2,2
Finansiell gearing	1,5	1,2	1,3	2,9	2,6
Egenkapitalens forrentning (%)	6,6	6,4	4,7	(15,8)	1,5
Soliditetsgrad (%)	28,9	30,2	31,5	20,6	23,2

### Hoved- og nøgletal

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{EBITA \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
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.

## Ledelsesberetning

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle styrke.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger, og tilgodehavende selskabsskat.

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.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger, og tilgodehavende selskabsskat.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i Millarco International A/S samt investering af selskabets kapital og frie midler.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat har indfriet forventningerne og vurderes at være tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet i selskabet forventes i 2016 at være på et lidt højere niveau end i 2015 samt med et positivt resultat.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Den væsentligste driftsmæssige risiko er konjunkturerne i detailmarkederne. De andre væsentlige risici er at kunne sælge produkterne til konkurrencemæssige priser samt levere produkterne til tiden. I den forbindelse foretages der en konstant overvågning af markederne for at sikre, at koncernen altid vil være konkurrencedygtig.

#### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at risici kun opstår som følge af kommercielle forhold.

#### Valutarisici

Koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet varekøb samt en del af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta. Selskabets valutarisici afdækkes primært ved brug af valutaterminskontrakter samt gennem matchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta.

### Videnressourcer

Koncernen er en handelsvirksomhed, og det er derfor meget afgørende, at man kan tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere. Medarbejderne skal være i stand til udvikle koncernen og yde den bedste service og rådgivning.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at forbedre miljøpåvirkningen af koncernens aktivitet.

## **Ledelsesberetning**

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har ikke nogen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, men foretager løbende tilpasning af produktsortiment og koncepter gennem eksterne leverandører.

### **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 (medlem).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

### Omregning af fremmed valuta

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelse**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

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

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

### Materielle anlægsaktiver

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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3 år

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

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

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.

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

### Udskudt skat

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



## Anvendt regnskabspraksis

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

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

### Minoritetsinteresser

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer 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.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.296.834</b>	<b>16.110.288</b>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		(250.000)	0
Personaleomkostninger	1	(13.188.312)	(14.011.729)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(660.660)</u>	<u>(497.658)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.197.862</b>	<b>1.600.901</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		400.100	218.257
Andre finansielle indtægter		17.947	987.664
Andre finansielle omkostninger		<u>(962.541)</u>	<u>(1.065.739)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.653.368</b>	<b>1.741.083</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(291.016)</u>	<u>(373.804)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>1.362.352</b>	<b>1.367.279</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(24.794)</u>	<u>(135.779)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.337.558</u></b>	<b><u>1.231.500</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		100.000	100.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		800.000	350.000
Overført resultat		<u>437.558</u>	<u>781.500</u>
		<b><u>1.337.558</u></b>	<b><u>1.231.500</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.206.400	1.911.646
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>2.206.400</b>	<b>1.911.646</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.491.640	1.041.363
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.401.001	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		750.000	1.000.000
Andre tilgodehavender		400.000	2.851.001
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>7.042.641</b>	<b>4.892.364</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.249.041</b>	<b>6.804.010</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		41.081.816	37.747.223
Forudbetalinger for varer		2.093.099	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>43.174.915</b>	<b>37.747.223</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.561.590	17.517.467
Udskudt skat		1.050.084	1.310.955
Andre tilgodehavender		1.049.388	3.014.176
Periodeafgrænsningsposter		0	356.843
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.661.062</b>	<b>22.199.441</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.372	7.372
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>7.372</b>	<b>7.372</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.458</b>	<b>113.524</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>61.853.807</b>	<b>60.067.560</b>
<b>Aktiver</b>		<b>71.102.848</b>	<b>66.871.570</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		19.443.590	19.102.224
Forslag til udbytte for regnskabsåret		100.000	100.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>20.543.590</b>	<b>20.202.224</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	8	<b>730.655</b>	<b>766.549</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>21.274.245</b>	<b>20.968.773</b>
Andre hensatte forpligtelser		150.000	150.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
Bankgæld		33.366.633	25.581.308
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.134.552	14.176.279
Gæld til associerede virksomheder		141.197	0
Anden gæld		4.036.221	5.995.210
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.678.603</b>	<b>45.752.797</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>49.678.603</b>	<b>45.752.797</b>
<b>Passiver</b>		<b>71.102.848</b>	<b>66.871.570</b>
Dattervirksomheder	6		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud el- ler under- skud kr.	Foreslået eks- traordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	19.102.224	0	100.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(800.000)	0
Værdireguleringer	0	(96.192)	0	0
Årets resultat	0	437.558	800.000	100.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>19.443.590</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				20.202.224
Udbetalt ordinært udbytte				(100.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(800.000)
Værdireguleringer				(96.192)
Årets resultat				1.337.558
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>20.543.590</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		2.197.862	1.600.901
Af- og nedskrivninger		660.660	497.658
Ændringer i arbejdskapital	9	<u>(6.247.091)</u>	<u>(2.301.741)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(3.388.569)</b>	<b>(203.182)</b>
Modtagne finansielle indtægter		17.947	987.664
Betalte finansielle omkostninger		(962.541)	(1.065.739)
Andre pengestrømme		<u>(90.833)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(4.423.996)</b>	<b>(281.257)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(955.414)	(1.337.487)
Køb af virksomheder		(2.050.177)	0
Salg af virksomheder		0	500.000
Modtagne afdrag		50.000	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>250.000</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.705.591)</b>	<b>(837.487)</b>
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		141.197	0
Udbetalt udbytte		<u>(900.000)</u>	<u>(450.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(758.803)</b>	<b>(450.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(7.888.390)</b>	<b>(1.568.744)</b>
Likvider primo		<u>(25.460.412)</u>	<u>(23.891.668)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(33.348.802)</u></b>	<b><u>(25.460.412)</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	12.243.058	13.094.894
Pensioner	729.754	692.892
Andre omkostninger til social sikring	215.500	223.943
	<b>13.188.312</b>	<b>14.011.729</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>33</b>	<b>33</b>
	<b>Ledelsesve-</b>	<b>Ledelsesve-</b>
	<b>derlag</b>	<b>derlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.174.245	1.270.998
	<b>1.174.245</b>	<b>1.270.998</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	660.660	497.658
	<b>660.660</b>	<b>497.658</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	196.756	0
Ændring af udskudt skat	94.260	373.804
	<b>291.016</b>	<b>373.804</b>



## Koncernens noter

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	5.998.669
Tilgange	955.414
Afgange	(1.046.093)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.907.990</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.087.023)
Årets afskrivninger	(660.660)
Tilbageførsel ved afgange	1.046.093
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.701.590)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.206.400</b>

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Tilgodehavender hos associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	4.770.000	0	1.000.000	2.851.001
Overførsler	0	2.401.001	0	(2.401.001)
Tilgange	2.050.177	0	0	0
Afgange	0	0	0	(50.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.820.177</b>	<b>2.401.001</b>	<b>1.000.000</b>	<b>400.000</b>
Opskrivninger primo	(3.728.637)	0	0	0
Andel af årets resultat	400.100	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	(250.000)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(3.328.537)</b>	<b>0</b>	<b>(250.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.491.640</b>	<b>2.401.001</b>	<b>750.000</b>	<b>400.000</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>6. Dattervirksomheder</b>			
Millarco International A/S	8520 Lystrup	A/S	90,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>7. Associerede virksomheder</b>		
Firkløveret Invest A/S	8240 Risskov	25,0

## 8. Minoritetsinteresser

Årets ændring i minoritetsinteresser omfatter årets resultat i dattervirksomheden reguleret for forlodsretten til udbytte.

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(5.427.692)	(6.233.582)
Ændring i tilgodehavender	3.277.508	(1.963.987)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(4.096.907)</u>	<u>5.895.828</u>
	<b><u>(6.247.091)</u></b>	<b><u>(2.301.741)</u></b>

## 10. Likvider

Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig af børsnoterede værdipapirer under omsætningsaktiver, likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b><u>19.873.392</u></b>	<b><u>22.657.537</u></b>

## Koncernens noter

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev, nom. 34.000 t.kr. i Millarco International A/S i form af virksomhedspant i varelager, tilgodehavender fra salg, goodwill samt andre immaterielle rettigheder mv.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(8.187)</b>	<b>(5.000)</b>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		(250.000)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(258.187)</b>	<b>(5.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.371.800	1.222.015
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		400.100	218.257
Andre finansielle indtægter		16.129	8.774
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(264.536)	(240.316)
Andre finansielle omkostninger		(27.178)	(10)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.238.128</b>	<b>1.203.720</b>
Skat af ordinært resultat	1	99.430	27.780
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.337.558</u></b>	<b><u>1.231.500</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		100.000	100.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		800.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.321.900	1.390.254
Overført resultat		(884.342)	(258.754)
		<b><u>1.337.558</u></b>	<b><u>1.231.500</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.169.244	21.343.636
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.491.640	1.041.363
Andre værdipapirer og kapitalandele		750.000	1.000.000
Andre tilgodehavender		400.000	450.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	2	<b><u>26.810.884</u></b>	<b><u>23.834.999</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>26.810.884</u></b>	<b><u>23.834.999</u></b>
Udskudt skat		1.454.715	1.355.285
Andre tilgodehavender		24.904	8.775
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>1.479.619</u></b>	<b><u>1.364.060</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.372	7.372
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>7.372</u></b>	<b><u>7.372</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>85.883</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>1.486.991</u></b>	<b><u>1.457.315</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>28.297.875</u></b>	<b><u>25.292.314</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	3	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.790.860	13.565.152
Overført overskud eller underskud		4.652.730	5.537.072
Forslag til udbytte for regnskabsåret		100.000	100.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>20.543.590</u></b>	<b><u>20.202.224</u></b>
Bankgæld		1.993.409	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.755.876	5.080.090
Anden gæld		5.000	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.754.285</u></b>	<b><u>5.090.090</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.754.285</u></b>	<b><u>5.090.090</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>28.297.875</u></b>	<b><u>25.292.314</u></b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4		
Ejerforhold	5		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode kr.	Overført overskud el- ler under- skud kr.	Foreslået eks- traordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	1.000.000	13.565.152	5.537.072	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(800.000)
Værdireguleringer	0	(96.192)	0	0
Årets resultat	0	1.321.900	(884.342)	800.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>14.790.860</b>	<b>4.652.730</b>	<b>0</b>
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			100.000	20.202.224
Udbetalt ordinært udbytte			(100.000)	(100.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(800.000)
Værdireguleringer			0	(96.192)
Årets resultat			100.000	1.337.558
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>100.000</b>	<b>20.543.590</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>1. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(99.430)	(27.780)
	<u>(99.430)</u>	<u>(27.780)</u>

	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</u>	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</u>	<u>Andre værdi- papirer og ka- pitalandele kr.</u>	<u>Andre tilgode- havender kr.</u>
<b>2. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	4.049.847	4.770.000	1.000.000	450.000
Tilgange	0	2.050.177	0	0
Afgange	0	0	0	(50.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>4.049.847</u>	<u>6.820.177</u>	<u>1.000.000</u>	<u>400.000</u>
Opskrivninger primo	17.293.789	(3.728.637)	0	0
Andel af årets resultat	1.371.800	400.100	0	0
Udbytte	(450.000)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	(250.000)	0
Andre reguleringer	(96.192)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u>18.119.397</u>	<u>(3.328.537)</u>	<u>(250.000)</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>22.169.244</u>	<u>3.491.640</u>	<u>750.000</u>	<u>400.000</u>

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>3. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	1.000	1.000	1.000.000
	<u>1.000</u>		<u>1.000.000</u>

## 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets aktier i dattervirksomheder og børsnoterede værdipapirer er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Bogført værdi af dattervirksomheder udgør 22.169 t.kr., og bogført værdi af børsnoterede værdipapirer udgør 7 t.kr.



## Modervirksomhedens noter

### 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser, fortsat

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders bankgæld til Nordea. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 31.373 kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders bankgæld til Nordea. Denne er begrænset til 1.500 t.kr. Bankgælden i associerede virksomheder udgør 0 t.kr.

### 5. Ejerforhold

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

Lars Chr. Bærentsen, Ternevej 23, 8240 Risskov