



Tlf: 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-nr. 20 22 26 70

BRÆNDSTRUP INVEST APS
CENTERVEJ 18, 3600 FREDERIKSSUND
ÅRSRAPPORT
2015/16
16. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. december 2016

Heine Brændstrup

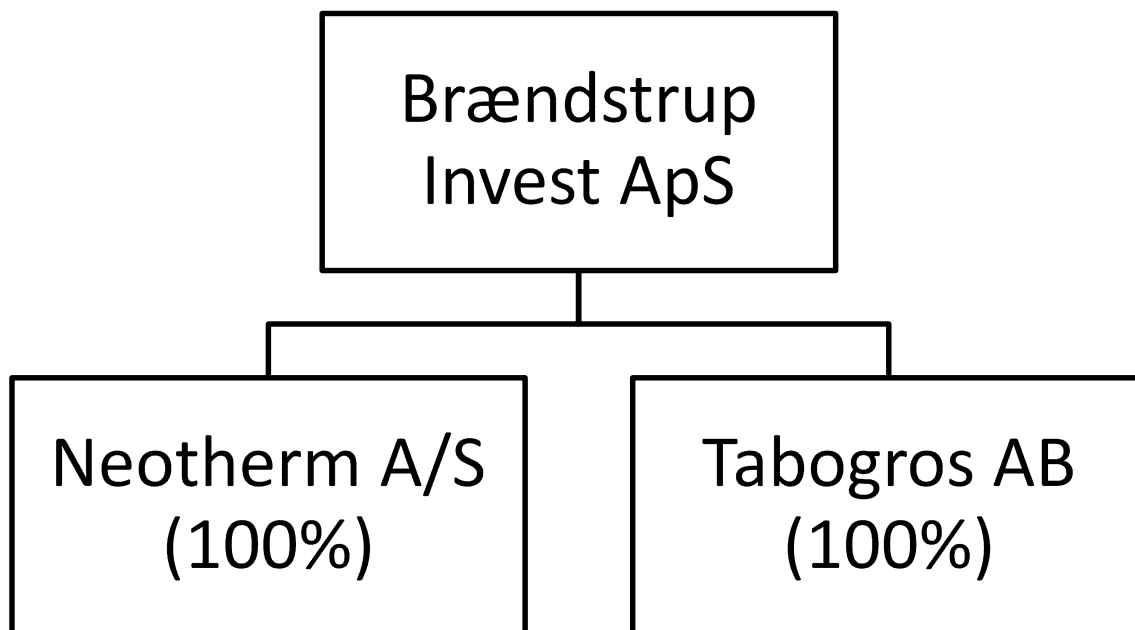
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-22

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Brændstrup Invest ApS Centervej 18 3600 Frederikssund Telefon: 47377000 Telefax: 47384158 CVR-nr.: 25 80 73 08 Stiftet: 1. juli 2000 Hjemsted: Frederikssund Regnskabsår: 1. juli 2015 - 30. juni 2016
Direktion	Heine Brændstrup
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 15. december 2016 på selskabets adresse.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Brændstrup Invest 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 15. december 2016

Direktion

Heine Brændstrup

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Brændstrup Invest ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brændstrup Invest ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 vores revision 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 15. december 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
Resultatopgørelse					
Driftsresultat.....	1.187	-2.103	-14.358	2.395	5.328
Finansielle poster, netto.....	60	2.442	2.000	1.178	0
Årets resultat før skat.....	1.247	338	-12.358	3.573	0
Årets resultat.....	934	349	-9.588	2.660	4.753
Balance					
Balancesum.....	73.720	72.123	71.432	81.262	78.585
Egenkapital.....	49.519	51.142	50.900	61.068	57.574
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	142	615	-1.107	-1.082	5.375
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	0	-465	-590	-173	-369
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-701	-795	-1.198	-2.674	-713
Pengestrømme i alt.....	-559	-645	-2.895	-3.929	4.293
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	1,7	0,5	-18,8	2,9	5,0
Soliditetsgrad.....	67,2	70,9	71,3	75,1	74,0
Egenkapitalforrentning.....	1,9	0,7	-22,1	6,0	0,0

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i at eje aktier i datterselskaber.

Koncernens væsentligste aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i salg engros af VVS artikler til kundegrupperne industri og håndværk.

Afsætningen sker til det danske og svenske marked. Koncernen opererer via centrallager i Frederikssund med ekstern distribution til kunder i Danmark og Sverige.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev lavere end forventet.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernen har ikke påtaget sig særlige risici, udover de som er almindeligt forekommende risici inden for koncernens aktivitetsområde.

Miljøforhold

Selskabet har en nedskrevet miljøpolitik.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger.

Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår som et afledt område til koncernens primære aktivitet med salg af produkter at levere driftssikre anlæg. Denne del stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Herudover er der også særlige krav til videnressourcerne i udvikling af koncernens hovedprodukter.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer.

De kritiske forretningsprocesser vedrørende selskabets hovedprodukter er service, kvalitet og individuelle løsninger. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for, om selskabet lever op til dette, er overholdelse af leveringstid og antal kundeklager vigtige indikatorer for, om forretningsprocesserne fungerer.

Forventninger til fremtiden

De iværksatte markedstiltag i årets løb vil også i det kommende regnskabsår have en afgørende betydning for at fastholde omsætningen og bibeholde den gode dialog med kundegrupperne. Der forventes på baggrund heraf et tilfredsstillende resultat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Brændstrup Invest ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil frages selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Brændstrup Invest ApS samt dattervirksomheder, hvori Brændstrup Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedens årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Bruttofortjeneste**

I henhold til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst. I stedet anføres bruttofortjenesten omfattende nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Brændstrup Invest ApS er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 6 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	50%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	3-5 år	0%

Småanskaffelser med en kostpris på under 12,9 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder 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, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Udbytte

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske dattervirksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalt selskabsskat og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld.

Likvider:

Likvider omfatter kortfristet kassekredit og likvide beholdninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**NØGLETAL**

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI 2015 - 30. JUNI 2016

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015/16 kr.	2014/15 tkr.	2015/16 kr.	2014/15 tkr.
BRUTTORESULTAT		26.052.165	25.649	0	0
Personaleomkostninger.....	1	-17.196.944	-19.484	0	0
Afskrivninger.....		-400.098	-462	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-7.268.441	-7.805	-22.185	-22
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		1.186.682	-2.102	-22.185	-22
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	765.311	-1.776
Indtægter af værdipapirer.....		692.754	2.775	639.554	2.775
Finansielle indtægter.....		31.845	87	31.845	19
Finansielle omkostninger.....		-664.542	-421	-435.605	0
RESULTAT FØR SKAT		1.246.739	339	978.920	996
Skat af årets resultat.....	2	-313.164	10	-45.345	-647
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...		933.575	349	933.575	349
ÅRETS RESULTAT		933.575	349	933.575	349
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		933.575	349		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Udbytte for regnskabsåret.....				2.500.000	0
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning.....				708.021	-1.776
Overført resultat.....				-2.274.446	2.125
I ALT				933.575	349

BALANCE 30. JUNI 2016

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Grunde og bygninger.....		14.591.466	14.694	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		743.352	957	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	4	15.334.818	15.651	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	30.337.936	29.630
Finansielle anlægsaktiver.....	5	0	0	30.337.936	29.630
ANLÆGSAKTIVER.....		15.334.818	15.651	30.337.936	29.630
Færdigvarer.....		20.795.398	19.961	0	0
Varebeholdninger.....		20.795.398	19.961	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		12.657.604	11.355	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	653.776	365
Udskudt skatteaktiv.....		1.314.996	1.630	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.107.423	603	353.916	61
Tilgodehavende selskabsskat.....		247.835	459	247.835	459
Periodeafgrænsningsposter.....		93.847	103	0	0
Tilgodehavender.....		15.421.705	14.150	1.255.527	885
Andre værdipapirer.....		19.495.412	19.810	19.448.015	19.756
Værdipapirer.....		19.495.412	19.810	19.448.015	19.756
Likvider.....		2.672.280	2.551	1.004.434	891
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		58.384.795	56.472	21.707.976	21.532
AKTIVER.....		73.719.613	72.123	52.045.912	51.162

BALANCE 30. JUNI 2016

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Anpartskapital.....		125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	30.043.946	29.336
Overført overskud.....		49.393.904	51.017	19.349.958	21.681
EGENKAPITAL.....	6	49.518.904	51.142	49.518.904	51.142
Prioritetsgæld.....		5.494.934	6.200	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	7	5.494.934	6.200	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	7	700.862	697	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		4.104.936	3.424	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.037.129	6.381	0	0
Anden gæld.....		4.362.848	4.279	27.008	20
Foreslået udbytte for regnskabsåret..		2.500.000	0	2.500.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		18.705.775	14.781	2.527.008	20
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		24.200.709	20.981	2.527.008	20
PASSIVER.....		73.719.613	72.123	52.045.912	51.162
Eventualposter mv.	8				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9				
Nærtstående parter	10				
Ejerforhold	11				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2016 kr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	933.575	349
Årets afskrivninger tilbageført.....	316.014	494
Kursregulering datterselskaber, materielle anlægsaktiver.....	0	7
Kursregulering datterselskaber, egenkapital.....	57.290	6
Skat af årets resultat tilbageført.....	313.164	-10
Betalt selskabsskat.....	-122.967	-122
Ændring i varebeholdninger.....	-834.054	3.729
Ændring i tilgodehavender.....	-1.586.238	-2.188
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	1.414.888	711
Ændringer i værdipapir (- urealiseret kursregulering).....	-350.146	-2.361
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	141.526	615
Køb af materielle anlægsaktiver.....	0	-465
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	0	-465
Afdrag på lån.....	-700.862	-695
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-100
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-700.862	-795
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-559.336	-645
Likvider 1. juli.....	-873.320	-228
LIKVIDER 30. JUNI.....	-1.432.656	-873
Likvider 30. juni specificeres således:		
Likvider.....	2.672.280	2.551
Gæld til pengeinstitutter.....	-4.104.936	-3.424
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-1.432.656	-873

NOTER

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Lønninger og gager.....	15.149.061	17.077	0	0	
Pensioner.....	1.874.578	2.118	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	173.305	289	0	0	
	17.196.944	19.484	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	2.074.081	2.348	0	0	
	2.074.081	2.348	0	0	
Skat af årets resultat					2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	0	46.994	647	
Regulering vedrørende tidligere år....	-1.649	0	-1.649	0	
Regulering af udskudt skat.....	314.813	-10	0	0	
	313.164	-10	45.345	647	
Immaterielle anlægsaktiver					3
			<u>Moderselskabet</u>		
			Goodwill		
Anskaffelsessum 1. juli.....			2.000.000		
Anskaffelsessum 30. juni 2016.....			2.000.000		
Afskrivninger 1. juli 2015.....			2.000.000		
Afskrivninger 30. juni 2016.....			2.000.000		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....			0		

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

4

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Anskaffelsessum 1. juli.....	24.753.002	5.272.237
Afgang.....	0	-354.922
Anskaffelsessum 30. juni.....	24.753.002	4.917.315
Nedskrivninger 1. juli 2015.....	-7.997.544	0
Nedskrivninger 30. juni 2016.....	-7.997.544	0
Afskrivninger 1. juli 2015.....	2.061.620	4.315.243
Afskrivninger på afhændende aktiver.....	0	-354.922
Årets afskrivninger	102.372	213.642
Afskrivninger 30. juni 2016.....	2.163.992	4.173.963
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....	14.591.466	743.352

Finansielle anlægsaktiver

5

	<u>Moderselskabet</u>
	Kapitalandele i tilknyttede selskaber
Kostpris 1. juli 2015.....	293.990
Kostpris 30. juni 2016.....	293.990
Opskrivninger 1. juli 2015.....	29.335.925
Årets opskrivninger	765.311
Egenkapitalbevægelser.....	-57.290
Opskrivninger 30. juni 2016.....	30.043.946
Saldo 30. juni 2016.....	30.337.936
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....	30.337.936

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Neotherm A/S, Danmark.....	28.119.399	785.600	100
Tabogros AB, Sverige.....	2.218.543	-20.289	100

NOTER

Note

Egenkapital

6

	Koncernen			
	Anpartskapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Saldo 1. juli.....	125.000	0	51.017.619	51.142.619
Kursregulering kapitalandele.....	0	0	-57.290	-57.290
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-1.566.425	-1.566.425
Egenkapital 30. juni 2016.....	125.000	0	49.393.904	49.518.904

	Morderselskabet			
	Anpartskapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli.....	125.000	29.335.925	21.681.694	51.142.619
Kursregulering kapitalandele.....	0	-57.290	0	-57.290
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	765.311	-2.331.736	-1.566.425
Egenkapital 30. juni 2016.....	125.000	30.043.946	19.349.958	49.518.904

Note

Langfristede gældsforpligtelser

7

	Koncernen			
	1/7 2015 gæld i alt	30/6 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Obligationslån.....	1.277.445	1.158.631	118.814	564.561
Rentetilpasningslån.....	5.619.213	5.037.165	582.048	2.126.925
	6.896.658	6.195.796	700.862	2.691.486

NOTER

	Note
Eventualposter mv.	8
<i>Hæftelse i sambeskatningen</i>	
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.	
<i>Operationel leasing</i>	
Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 1.396 tkr.	
Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 12 måneder med en samlet restleasingydelse på 1.357 tkr	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.196 tkr. har koncernen givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør 14.488 tkr.	
Nærtstående parter	10
Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Heine Brændstrup, hovedanpartshaver.	
Ejerforhold	11
Selskabet har registreret følgende anpartshaver som eneejer af anpartskapitalen:	
Heine Brændstrup, Gadevangsvej 140, 3400 Hillerød	