

# Geert Skovsgaard ApS

Drengshøj 8, 7700 Thisted

CVR-nr. 25 84 78 22

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. maj 2016.

---

Geert Winther Skovsgaard  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| <b>Påtegninger</b>   |                    |
| Ledespåtegning   | 1                  |
| Den uafhængige revisors erklæringer                          | 2                  |
| <br>   |                    |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                     |                    |
| Selskabsoplysninger  | 4                  |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen                           | 5                  |
| Ledelsesberetning  | 6                  |
| <br>   |                    |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b> |                    |
| Anvendt regnskabspraksis                                     | 7                  |
| Resultatopgørelse  | 17                 |
| Balance  | 18                 |
| Pengestrømsopgørelse   | 22                 |
| Noter  | 23                 |

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Geert Skovsgaard ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 29. april 2016

### **Direktion**

Geert Winther Skovsgaard  
direktør

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejeren i Geert Skovsgaard ApS**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Geert Skovsgaard ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 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 selskabets 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 selskabets 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. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **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.

Thisted, den 29. april 2016

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Tom Hedegaard-Kristensen  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>             | Geert Skovsgaard ApS<br>Drengshøj 8<br>7700 Thisted                                |
|                              | CVR-nr.: 25 84 78 22<br>Hjemsted: Thisted<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b>             | Geert Winther Skovsgaard, direktør   |
| <b>Revision</b>              | BRANDT Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Thyparken 10<br>7700 Thisted    |
| <b>Dattervirksomhed</b>      | Bach Composite Singapore Pte. Ltd., Singapore                                      |
| <b>Associeret virksomhed</b> | BC Group Holding A/S, Thisted, Danmark   |

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**


---

|  | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. | 2013<br>t.kr. | 2012<br>t.kr. | 2011<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |               |               |               |               |               |
| Nettoomsætning                                   | 63.756        | 356.617       | 262.134       | 7.405         | 0             |
| Resultat af ordinær primær drift                 | 18.123        | 24.425        | 15.257        | -4.335        | -71           |
| Finansielle poster, netto                        | -1.464        | -10.434       | -10.443       | 18.414        | -1.370        |
| Årets resultat                                   | 15.631        | -2.465        | 4.081         | 15.645        | -1.436        |
| <b>Balance:</b>                                  |               |               |               |               |               |
| Balancesum                                       | 29.915        | 206.286       | 178.036       | 168.529       | 1.635         |
| Egenkapital                                      | 29.860        | 14.331        | 16.891        | 13.322        | -1.422        |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Driftsaktivitet                                  | 17.603        | -21.756       | -17.023       | -29.119       | -801          |
| Investeringsaktivitet                            | 65.594        | -9.482        | -2.372        | -20.000       | 0             |
| Finansieringsaktivitet                           | -17.031       | 15.652        | -1.893        | 20.055        | 0             |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 100           | 438           | 305           | 365           | 0             |
| <b>Nøgletal i %: *)</b>                          |               |               |               |               |               |
| Soliditetsgrad                                   | 99,8          | 6,9           | 9,5           | 7,9           |               |
| Egenkapitalforrentning                           | 70,7          |               | 27,0          | 262,9         |               |

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktiviteter har i regnskabsårets første 2 måneder bestået i fremstilling af emner i kompositmaterialer. Afsætningen er sket globalt gennem OEM leverancer til strategisk udvalgte kundesegmenter.

Moderselskabets formål og koncernens formål i regnskabsårets sidste 10 måneder består i at drive finansieringsvirksomhed og fungere som holdingselskab.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 15.631 t.kr. mod -2.465 t.kr. sidste år. Resultatet er ekstraordinært påvirket af avance ved salg af kapitalandele. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Der forventes et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen arbejder aktivt med kvalitets- og miljøledelse.

Samtlige datterselskaber i koncernen oppebærer kvalitetssikring i henhold til ISO 9001, miljøcertificering i henhold til ISO 14001 samt certificering af virksomhedens interne arbejdsmiljø gennem OHSAS 18000.

De nævnte certificeringer indgår som led i koncernens overordnede strategi.

Koncernen har ikke politikker for samfundsansvar.

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Moderselskabets ledelse består af en direktion bestående af ét medlem. Det er således ikke relevant at have måltal og politikker for det underrepræsenterede køn.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Geert Skovsgaard ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### **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 finansiell post.

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.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der 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.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Geert Skovsgaard ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Geert Skovsgaard ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### Balancen

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Koncerngoodwill**

Erhvervet koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

##### **Erhvervede rettigheder**

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid, der er vurderet til 3 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

|   |           |
|---|-----------|
| Bygninger                               | 20 år     |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-10 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 10 år |

Aktiver med en kostpris på under t.kr. 20 pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Geert Skovsgaard ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 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 afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kostfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Soliditetsgrad</b> | $\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$ |
|-----------------------|--|

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| <b>Egenkapitalforrentning</b> | $\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$ |
|-------------------------------|--|

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>*Resultat</b> | Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf |
|------------------|---|

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

| Note   | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2015              | 2014              | 2015              | 2014              |
| Nettoomsætning   | 63.755.864        | 356.617.000       | 0                 | 0                 |
| Produktionsomkostninger                                    | -51.514.683       | -293.455.824      | 0                 | 0                 |
| <b>Bruttoresultat</b>                                      | <b>12.241.181</b> | <b>63.161.176</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Distributionsomkostninger                                  | -1.159.253        | -8.982.311        | 0                 | 0                 |
| Administrationsomkostninger                                | -8.733.702        | -30.456.151       | -125.377          | -110.134          |
| Andre driftsindtægter                                      | 15.774.535        | 702.754           | 0                 | 0                 |
| <b>Driftsresultat</b>                                      | <b>18.122.761</b> | <b>24.425.468</b> | <b>-125.377</b>   | <b>-110.134</b>   |
| 1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                 | 0                 | 17.628.622        | -1.827.300        |
| 2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder     | -1.129.288        | 0                 | -1.129.288        | 0                 |
| Andre finansielle indtægter                                | 1.452.233         | 1.756.447         | 12.182            | 1.005             |
| Øvrige finansielle omkostninger                            | -1.787.243        | -12.190.180       | -259.809          | -707.938          |
| Finansiering netto   | -1.464.298        | -10.433.733       | 16.251.707        | -2.534.233        |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>16.658.463</b> | <b>13.991.735</b> | <b>16.126.330</b> | <b>-2.644.367</b> |
| 3 Skat af årets resultat                                   | -1.027.274        | -14.876.785       | -495.141          | 179.754           |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>15.631.189</b> | <b>-885.050</b>   | <b>15.631.189</b> | <b>-2.464.613</b> |
| Minoritetsinteressernes andel af årets resultat            | 0                 | -1.579.563        | 0                 | 0                 |
| <b>Koncernens andel af årets resultat</b>                  | <b>15.631.189</b> | <b>-2.464.613</b> | <b>15.631.189</b> | <b>-2.464.613</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                    |                   |                   |                   |                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |                   |                   | -11.534.798       | -1.854.058        |
| Udbytte for regnskabsåret                                  |                   |                   | 101.200           | 99.800            |
| Overføres til overført resultat                            |                   |                   | 27.064.787        | 0                 |
| Disponeret fra overført resultat                           |                   |                   | 0                 | -710.355          |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    |                   |                   | <b>15.631.189</b> | <b>-2.464.613</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>       |  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|----------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      |  | 2015              | 2014              | 2015              | 2014              |
| <u>Note</u>          |  |                   |                   |                   |                   |
| <b>Anlægsaktiver</b> |  |                   |                   |                   |                   |
| 4                    | Erhvervede rettigheder                   | 0                 | 21.989            | 0                 | 0                 |
| 5                    | Goodwill                                 | 0                 | 4.222.314         | 0                 | 0                 |
|                      | Immaterielle anlægsaktiver i alt         | 0                 | 4.244.303         | 0                 | 0                 |
| 6                    | Grunde og bygninger                      | 0                 | 32.385.123        | 0                 | 0                 |
| 7                    | Produktionsanlæg og maskiner             | 0                 | 12.312.266        | 0                 | 0                 |
| 8                    | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 0                 | 11.413.672        | 0                 | 0                 |
|                      | Materielle anlægsaktiver i alt           | 0                 | 56.111.061        | 0                 | 0                 |
| 9                    | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                 | 0                 | 32.574.305        |
| 10                   | Kapitalandele i associerede virksomheder | 21.170.712        | 0                 | 21.170.712        | 0                 |
|                      | Andre værdipapirer og kapitalandele      | 0                 | 64.873            | 0                 | 0                 |
|                      | Finansielle anlægsaktiver i alt          | 21.170.712        | 64.873            | 21.170.712        | 32.574.305        |
|                      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>               | <b>21.170.712</b> | <b>60.420.237</b> | <b>21.170.712</b> | <b>32.574.305</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>           |  | Koncern           |                    | Modervirksomhed   |                   |
|--------------------------|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                          |  | 2015              | 2014               | 2015              | 2014              |
| <u>Note</u>              |  |                   |                    |                   |                   |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |  |                   |                    |                   |                   |
|                          | Råvarer og hjælpematerialer                  | 0                 | 24.641.738         | 0                 | 0                 |
|                          | Varer under fremstilling                     | 0                 | 3.858.585          | 0                 | 0                 |
|                          | Fremstillede varer og handelsvarer           | 0                 | 26.254.516         | 0                 | 0                 |
|                          | Forudbetalinger for varer                    | 0                 | 2.173.924          | 0                 | 0                 |
|                          | Varebeholdninger i alt                       | 0                 | 56.928.763         | 0                 | 0                 |
|                          | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 0                 | 60.695.003         | 0                 | 0                 |
|                          | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                  | 83.958            | 78.875            |
| 11                       | Udskudte skatteaktiver                       | 0                 | 7.845.273          | 0                 | 495.141           |
|                          | Tilgodehavende selskabsskat                  | 42                | 489.278            | 42                | 3                 |
|                          | Andre tilgodehavender                        | 30.852            | 6.273.209          | 0                 | 0                 |
|                          | Periodeafgrænsningsposter                    | 0                 | 782.444            | 0                 | 0                 |
|                          | Tilgodehavender i alt                        | 30.894            | 76.085.207         | 84.000            | 574.019           |
|                          | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 7.764.231         | 10.924             | 7.764.231         | 10.924            |
|                          | Værdipapirer i alt                           | 7.764.231         | 10.924             | 7.764.231         | 10.924            |
|                          | Likvide beholdninger                         | 949.217           | 12.841.008         | 882.413           | 0                 |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>8.744.342</b>  | <b>145.865.902</b> | <b>8.730.644</b>  | <b>584.943</b>    |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>29.915.054</b> | <b>206.286.139</b> | <b>29.901.356</b> | <b>33.159.248</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>               |  | <b>Koncern</b>    |                   | <b>Modervirksomhed</b> |                   |
|-------------------------------|--|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|                               |  | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       | <b>2015</b>            | <b>2014</b>       |
| <u>Note</u>                   |  |                   |                   |                        |                   |
| <b>Egenkapital</b>            |  |                   |                   |                        |                   |
| 12                            | Virksomhedskapital   | 125.000           | 125.000           | 125.000                | 125.000           |
| 13                            | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                 | 0                 | 0                      | 11.534.798        |
| 14                            | Overført resultat  | 29.634.124        | 14.106.391        | 29.634.124             | 2.571.593         |
| 15                            | Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 101.200           | 99.800            | 101.200                | 99.800            |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>                                   | <b>29.860.324</b> | <b>14.331.191</b> | <b>29.860.324</b>      | <b>14.331.191</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |  |                   |                   |                        |                   |
|                               | Hensættelser til udskudt skat                              | 0                 | 138.518           | 0                      | 0                 |
|                               | Andre hensatte forpligtelser                               | 0                 | 1.125.000         | 0                      | 0                 |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                        | <b>0</b>          | <b>1.263.518</b>  | <b>0</b>               | <b>0</b>          |
| <b>Gældsforpligtelser</b>     |  |                   |                   |                        |                   |
| 16                            | Gæld til kreditinstitutter                                 | 0                 | 41.097.332        | 0                      | 0                 |
| 17                            | Leasingforpligtelser                                       | 0                 | 1.567.526         | 0                      | 0                 |
| 18                            | Anden gæld   | 0                 | 15.741.668        | 0                      | 17.920.372        |
|                               | Langfristede gældsforpligtelser i alt                      | 0                 | 58.406.526        | 0                      | 17.920.372        |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>                          | <b>Koncern</b>           |                           | <b>Modervirksomhed</b>   |                          |
|--|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | <b>2015</b>              | <b>2014</b>               | <b>2015</b>              | <b>2014</b>              |
| <b>Note</b>                              |                          |                           |                          |                          |
| Kortfristet del af langfristet gæld      | 0                        | 10.737.951                | 0                        | 0                        |
| Gæld til pengeinstitutter                | 4.032                    | 78.061.849                | 4.032                    | 870.685                  |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder      | 0                        | 453.831                   | 0                        | 0                        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 50.698                   | 31.207.967                | 37.000                   | 37.000                   |
| Selskabsskat                             | 0                        | 400.774                   | 0                        | 0                        |
| Anden gæld                               | 0                        | 9.222.885                 | 0                        | 0                        |
| Periodeafgrænsningsposter                | 0                        | 2.199.647                 | 0                        | 0                        |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | <u>54.730</u>            | <u>132.284.904</u>        | <u>41.032</u>            | <u>907.685</u>           |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b><u>54.730</u></b>     | <b><u>190.691.430</u></b> | <b><u>41.032</u></b>     | <b><u>18.828.057</u></b> |
| <b>Passiver i alt</b>                    | <b><u>29.915.054</u></b> | <b><u>206.286.139</u></b> | <b><u>29.901.356</u></b> | <b><u>33.159.248</u></b> |

**19 Medarbejderforhold**

**20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

**21 Eventualposter**

**22 Nærtstående parter**

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

| <u>Note</u>                                    | Koncern            |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2015               | 2014               |
| Årets resultat                                 | 15.631.189         | -2.464.613         |
| 23 Reguleringer                                | -9.663.609         | 23.733.071         |
| 24 Ændring i driftskapital                     | 11.955.397         | -28.652.874        |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster  | 17.922.977         | -7.384.416         |
| Renteindbetalinger og lignende                 | 1.452.233          | 1.756.447          |
| Renteudbetalinger og lignende                  | -1.772.124         | -11.504.914        |
| Pengestrøm fra ordinær drift                   | 17.603.086         | -17.132.883        |
| Betalt selskabsskat                            | 0                  | -4.623.235         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        | <b>17.603.086</b>  | <b>-21.756.118</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver                | -2.175.951         | -7.481.585         |
| Salg af materielle anlægsaktiver               | 0                  | 90.000             |
| Køb af finansielle anlægsaktiver               | -22.300.000        | -2.089.933         |
| Køb af finansielle aktiver                     | -8.160.618         | 0                  |
| Salg af finansielle aktiver                    | 173.414            | 0                  |
| Salg af virksomhed                             | 98.057.491         | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  | <b>65.594.336</b>  | <b>-9.481.518</b>  |
| Optagelse af langfristet gæld                  | 1.250.000          | 19.895.034         |
| Afdrag på langfristet gæld                     | -18.181.596        | -4.144.663         |
| Betalt udbytte                                 | -99.800            | -98.400            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>-17.031.396</b> | <b>15.651.971</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                      | <b>66.166.026</b>  | <b>-15.585.665</b> |
| Likvider primo                                 | -65.220.841        | -49.635.176        |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>945.185</b>     | <b>-65.220.841</b> |
| <b>Likvider</b>                                |                    |                    |
| Likvide beholdninger                           | 949.217            | 12.841.008         |
| Kortfristet gæld til pengeinstitutter          | -4.032             | -78.061.849        |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>945.185</b>     | <b>-65.220.841</b> |



**Noter**

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2015              | 2014              | 2015              | 2014              |
| <b>1. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                   |                   |                   |                   |
| Resultatandel af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      | 0                 | 0                 | 1.854.087         | -409.726          |
| Avance ved salg af tilknyttede virksomheder                    | 0                 | 0                 | 15.774.535        | 0                 |
| Afskrivning goodwill i tilknyttede virksomheder                | 0                 | 0                 | 0                 | -1.447.650        |
| Kursreguleringer i tilknyttede virksomheder                    | 0                 | 0                 | 0                 | 30.076            |
|  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>17.628.622</b> | <b>-1.827.300</b> |
| <b>2. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |                   |                   |
| Resultatandel af kapitalandele i associeret virksomhed         | -1.129.288        | 0                 | -1.129.288        | 0                 |
|  | <b>-1.129.288</b> | <b>0</b>          | <b>-1.129.288</b> | <b>0</b>          |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>                               |                   |                   |                   |                   |
| Skat af årets resultat   | 532.133           | 4.633.825         | 0                 | 0                 |
| Årets regulering af udskudt skat                               | 495.141           | 10.242.960        | 495.141           | -179.754          |
|  | <b>1.027.274</b>  | <b>14.876.785</b> | <b>495.141</b>    | <b>-179.754</b>   |

**Noter**


---

|   | Koncern    |                   |
|---|------------|-------------------|
|   | 31/12 2015 | 31/12 2014        |
| <b>4. Erhvervede rettigheder</b>                            |            |                   |
| Kostpris primo  | 26.387     | 11.564            |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0          | -26               |
| Tilgang i årets løb   | 0          | 26.387            |
| Afgang i årets løb  | -26.387    | -11.538           |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>0</b>   | <b>26.387</b>     |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                                 | <b>0</b>   | <b>26.387</b>     |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -4.398     | -9.637            |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0          | 22                |
| Årets afskrivninger   | 0          | -6.321            |
| Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver                       | 4.398      | 11.538            |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>0</b>   | <b>-4.398</b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>0</b>   | <b>21.989</b>     |
| <b>5. Goodwill</b>  |            |                   |
| Kostpris primo  | 7.238.252  | 7.238.252         |
| Afgang i årets løb  | -7.238.252 | 0                 |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>0</b>   | <b>7.238.252</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -3.015.938 | -1.568.288        |
| Årets afskrivninger   | 0          | -1.447.650        |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 3.015.938  | 0                 |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>0</b>   | <b>-3.015.938</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>0</b>   | <b>4.222.314</b>  |

**Noter**

|   | Koncern     |                    |
|---|-------------|--------------------|
|   | 31/12 2015  | 31/12 2014         |
| <b>6. Grunde og bygninger</b>                               |             |                    |
| Kostpris primo  | 41.646.398  | 37.973.529         |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0           | 3.672.869          |
| Afgang i årets løb  | -41.646.398 | 0                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>0</b>    | <b>41.646.398</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -9.261.275  | -7.460.399         |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0           | -393.782           |
| Årets afskrivninger   | 0           | -1.407.094         |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 9.261.275   | 0                  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>0</b>    | <b>-9.261.275</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>0</b>    | <b>32.385.123</b>  |
| Renteomkostninger indgår i kostprisen med                   | 0           | 690.000            |
| <b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>                      |             |                    |
| Kostpris primo  | 40.336.161  | 35.529.800         |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0           | 1.197.446          |
| Tilgang i årets løb   | 2.175.951   | 4.084.681          |
| Afgang i årets løb  | -42.512.112 | -475.766           |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>0</b>    | <b>40.336.161</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -28.023.895 | -22.742.799        |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0           | -685.947           |
| Årets afskrivninger   | 0           | -4.980.911         |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 28.023.895  | 385.762            |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>0</b>    | <b>-28.023.895</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>0</b>    | <b>12.312.266</b>  |
| Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på      | 0           | 6.632.722          |

**Noter**


---

|   | Koncern     |                    |
|---|-------------|--------------------|
|   | 31/12 2015  | 31/12 2014         |
| <b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>           |             |                    |
| Kostpris primo  | 25.902.762  | 23.342.332         |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0           | 109.194            |
| Tilgang i årets løb   | 0           | 3.649.300          |
| Afgang i årets løb  | -25.902.762 | -1.198.064         |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>0</b>    | <b>25.902.762</b>  |
| <br>  |             |                    |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -14.489.090 | -13.066.349        |
| Omregning til valutakurs ultimo                             | 0           | -116.445           |
| Årets afskrivninger   | 0           | -2.225.581         |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 14.489.090  | 919.285            |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>0</b>    | <b>-14.489.090</b> |
| <br>  |             |                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>0</b>    | <b>11.413.672</b>  |

**Noter**

|   | Modervirksomhed |                   |
|---|-----------------|-------------------|
|   | 31/12 2015      | 31/12 2014        |
| <b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                        |                 |                   |
| Kostpris primo  | 21.003.934      | 21.003.816        |
| Omregning til valutakurs  | 172             | 118               |
| Afgang i årets løb  | -21.000.000     | 0                 |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>4.106</b>    | <b>21.003.934</b> |
| Opskrivninger primo   | 14.550.736      | 14.957.144        |
| Omregning til valutakurs  | 0               | 28.405            |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill                              | 1.854.087       | -409.726          |
| Årets tilbageførsler på afgang  | -16.476.894     | 0                 |
| Valutakursreguleringer  | -2.428          | -25.087           |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>   | <b>-74.499</b>  | <b>14.550.736</b> |
| Afskrivninger på goodwill primo   | -3.015.938      | -1.568.288        |
| Årets afskrivninger på goodwill   | 0               | -1.447.650        |
| Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele | 3.015.938       | 0                 |
| <b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>                                   | <b>0</b>        | <b>-3.015.938</b> |
| Modregnet i tilgodehavender   | 70.393          | 35.573            |
| <b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>              | <b>70.393</b>   | <b>35.573</b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                       | <b>0</b>        | <b>32.574.305</b> |
| <b>Tilknyttede virksomheder:</b>  |                 |                   |
|   | <b>Hjemsted</b> | <b>Ejerandel</b>  |
| Bach Composite Singapore Pte. Ltd.  | Singapore       | 100 %             |

**Noter**

|   | Koncern           |                  | Modervirksomhed   |                  |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|   | 31/12 2015        | 31/12 2014       | 31/12 2015        | 31/12 2014       |
| <b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                  |                   |                  |
| Kostpris primo                                      | 500.000           | 500.000          | 0                 | 0                |
| Tilgang i årets løb                                 | 22.300.000        | 0                | 22.300.000        | 0                |
| Afgang i årets løb                                  | -500.000          | 0                | 0                 | 0                |
| <b>Kostpris ultimo</b>                              | <b>22.300.000</b> | <b>500.000</b>   | <b>22.300.000</b> | <b>0</b>         |
| Opskrivninger primo                                 | -500.000          | -500.000         | 0                 | 0                |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill        | -1.129.288        | 0                | -1.129.288        | 0                |
| Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger        | 500.000           | 0                | 0                 | 0                |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                         | <b>-1.129.288</b> | <b>-500.000</b>  | <b>-1.129.288</b> | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                 | <b>21.170.712</b> | <b>0</b>         | <b>21.170.712</b> | <b>0</b>         |
| <b>Associerede virksomheder:</b>                    |                   |                  | <b>Hjemsted</b>   | <b>Ejerandel</b> |
| BC Group Holding A/S                                |                   |                  | Thisted, Danmark  | 30 %             |
| <b>11. Udskudte skatteaktiver</b>                   |                   |                  |                   |                  |
| Udskudte skatteaktiver primo                        | 7.845.273         | 17.503.949       | 495.141           | 315.387          |
| Regulering af udskudt skat primo                    | 0                 | 398.380          | 0                 | 0                |
| Udskudt skat af årets resultat                      | -7.845.273        | -10.728.284      | -495.141          | 179.754          |
| Kursregulering til ultimokurs                       | 0                 | 671.228          | 0                 | 0                |
|   | <b>0</b>          | <b>7.845.273</b> | <b>0</b>          | <b>495.141</b>   |

Det udskudte skatteaktiv omfatter primært skat vedrørende skattemæssigt underskud til fremførsel.

**Noter**

|                               | Koncern        |                | Modervirksomhed |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                               | 31/12 2015     | 31/12 2014     | 31/12 2015      | 31/12 2014     |
| <b>12. Virksomhedskapital</b> |                |                |                 |                |
| Virksomhedskapital primo      | 125.000        | 125.000        | 125.000         | 125.000        |
|                               | <b>125.000</b> | <b>125.000</b> | <b>125.000</b>  | <b>125.000</b> |

Selskabskapitalen består af 125 anpartar á nominelt kr. 1.000. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

|   | Modervirksomhed |                   |
|---|-----------------|-------------------|
|   | 31/12 2015      | 31/12 2014        |
| <b>13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b> |                 |                   |
| Reserve for opskrivninger primo                                       | 11.534.798      | 13.388.856        |
| Resultatandel   | -11.534.798     | -1.854.058        |
|   | <b>0</b>        | <b>11.534.798</b> |

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|  | 31/12 2015        | 31/12 2014        | 31/12 2015        | 31/12 2014       |
| <b>14. Overført resultat</b>   |                   |                   |                   |                  |
| Overført resultat primo  | 14.106.391        | 16.667.368        | 2.571.593         | 3.278.512        |
| Årets overførte overskud eller underskud                             | 15.529.989        | -2.564.413        | 27.064.787        | -710.355         |
| Kapitalpost i tilknyttet virksomhed, kursregulering af kapitalandele | 0                 | 28.523            | 0                 | 28.523           |
| Kapitalpost i tilknyttet virksomhed, andre reguleringer              | -2.256            | -25.087           | -2.256            | -25.087          |
|  | <b>29.634.124</b> | <b>14.106.391</b> | <b>29.634.124</b> | <b>2.571.593</b> |

|  |                |               |                |               |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>15. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b> |                |               |                |               |
| Udbytte primo                                  | 99.800         | 98.400        | 99.800         | 98.400        |
| Udloddet udbytte                               | -99.800        | -98.400       | -99.800        | -98.400       |
| Udbytte for regnskabsåret                      | 101.200        | 99.800        | 101.200        | 99.800        |
|  | <b>101.200</b> | <b>99.800</b> | <b>101.200</b> | <b>99.800</b> |

**Noter**


---

|   | Koncern    |                   |                 |                   |
|---|------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   | 31/12 2015 | 31/12 2014        |                 |                   |
| <b>16. Gæld til kreditinstitutter</b>   |            |                   |                 |                   |
| Kreditinstitutter                       | 0          | 46.127.863        |                 |                   |
| Heraf forfalder inden for 1 år          | 0          | -5.030.531        |                 |                   |
|   | <b>0</b>   | <b>41.097.332</b> |                 |                   |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år | 0          | 18.984.483        |                 |                   |
| <b>17. Leasingforpligtelser</b>         |            |                   |                 |                   |
| Leasinggæld                             | 0          | 3.016.242         |                 |                   |
| Heraf forfalder inden for 1 år          | 0          | -1.448.716        |                 |                   |
|   | <b>0</b>   | <b>1.567.526</b>  |                 |                   |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år | 0          | 0                 |                 |                   |
|   |            |                   |                 |                   |
|   | Koncern    |                   | Modervirksomhed |                   |
|   | 31/12 2015 | 31/12 2014        | 31/12 2015      | 31/12 2014        |
| <b>18. Anden gæld</b>                   |            |                   |                 |                   |
| Gældsbev                                | 0          | 20.000.372        | 0               | 17.920.372        |
| Heraf forfalder inden for 1 år          | 0          | -4.258.704        | 0               | 0                 |
|   | <b>0</b>   | <b>15.741.668</b> | <b>0</b>        | <b>17.920.372</b> |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år | 0          | 6.049.228         | 0               | 0                 |



**Noter**


---

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed |               |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
|  | 2015              | 2014              | 2015            | 2014          |
| <b>19. Medarbejderforhold</b>                  |                   |                   |                 |               |
| Lønninger og gager                             | 14.362.153        | 73.009.493        | 0               | 0             |
| Pensioner                                      | 697.243           | 3.361.178         | 60.000          | 60.000        |
| Andre omkostninger til social sikring          | 1.743.601         | 13.191.966        | 0               | 0             |
|  | <b>16.802.997</b> | <b>89.562.637</b> | <b>60.000</b>   | <b>60.000</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 100               | 438               | 0               | 0             |

|   | Koncern       |                |
|---|---------------|----------------|
|   | 2015          | 2014           |
| <b>20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>              |               |                |
| Samlet honorar til BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab | 47.000        | 329.000        |
| Honorar vedrørende lovpligtig revision                              | 35.000        | 234.000        |
| Skattemæssig rådgivning   | 0             | 23.000         |
| Andre ydelser   | 12.000        | 72.000         |
|   | <b>47.000</b> | <b>329.000</b> |

**21. Eventualposter**
**Sambeskatning**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret: 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

### 22. Nærtstående parter

#### Bestemmende indfyldelse

Geert Winther Skovsgaard, hovedaktionær  
 Drengshøj 8, 7700 Thisted

|   | Koncern           |                    |
|---|-------------------|--------------------|
|   | 2015              | 2014               |
| <b>23. Reguleringer</b>   |                   |                    |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 1.547.001         | 10.067.557         |
| Indtægtsført avance   | -15.774.535       | 0                  |
| Indtægtsført badwill  | 0                 | -702.754           |
| Andre reguleringer på egenkapitalen                               | 0                 | -25.087            |
| Resultat af associerede virksomheder                              | 1.129.288         | 0                  |
| Andre finansielle indtægter                                       | -1.452.233        | -1.756.447         |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 1.787.243         | 12.190.181         |
| Kursreguleringer  | 231.641           | -1.841.183         |
| Minoritetsinteresser  | 0                 | 1.579.563          |
| Udskudt skat  | 1.670.986         | 9.172.491          |
| Andre hensatte forpligtelser                                      | 1.197.000         | -4.951.250         |
|   | <b>-9.663.609</b> | <b>23.733.071</b>  |
| <b>24. Ændring i driftskapital</b>                                |                   |                    |
| Ændring i varebeholdninger  | -327.237          | -9.661.696         |
| Ændring i tilgodehavender   | -3.895.960        | -22.640.286        |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld                            | 16.178.594        | 3.649.108          |
|   | <b>11.955.397</b> | <b>-28.652.874</b> |