

Smedegaard Holding, Løsning ApS

Stubberupvej 6, 8723 Løsning

CVR-nr. 26 53 52 98



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

6/6-16

Dirigent:



.....

EY

Building a better
working world

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse (koncern)	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 3. juni 2016

Direktion:



Per Smedegaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Smedegaard Holding, Løsning ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Smedegaard Holding, Løsning ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Horsens, den 3. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Kaj Blom', is written over the printed name and title.

Kaj Blom
statsaut. revisor

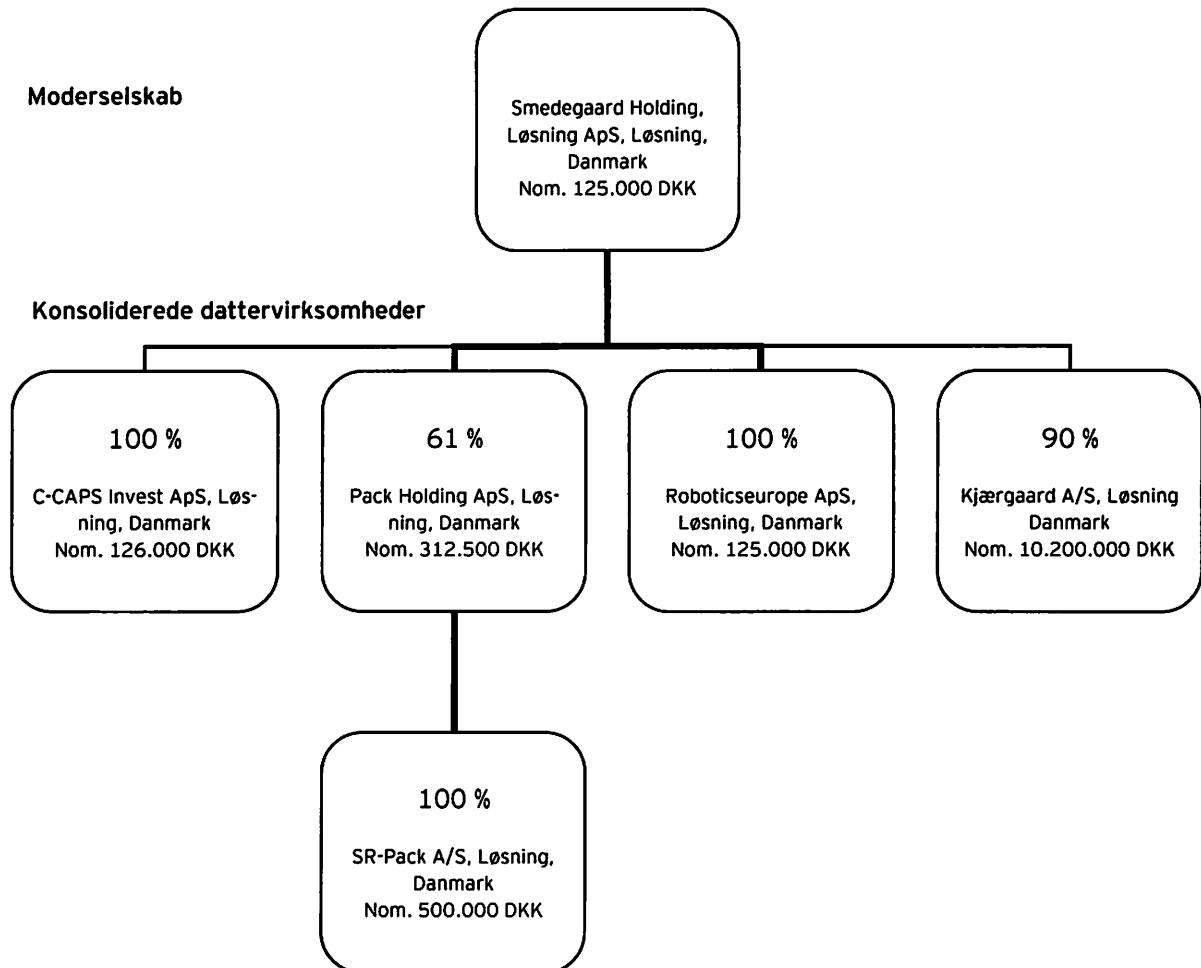
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Smedegaard Holding, Løsning ApS
Adresse, postnr. by	Stubberupvej 6, 8723 Løsning
CVR-nr.	26 53 52 98
Stiftet	11. marts 2002
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	75 65 13 34
Direktion	Per Smedegaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal.

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttoresultat	82.701	79.847	71.729	65.658	57.496
Resultat af ordinær primær drift	7.908	11.789	9.323	10.016	7.061
Resultat før skat	7.224	10.726	8.091	8.538	3.538
Resultat før minoritetsinteresser	4.537	7.858	5.898	6.138	2.390
Årets resultat	3.133	6.172	4.731	4.990	1.541
Balance					
Anlægsaktiver	48.394	39.315	38.457	37.956	41.023
Omsætningsaktiver	53.548	48.615	52.848	48.060	32.498
Aktiver i alt	101.942	87.930	91.305	86.016	73.521
Anpartskapital	125	125	125	125	125
Egenkapital	27.768	25.895	20.723	19.537	14.645
Minoritetsinteresser	-63	3.735	3.030	3.249	2.941
Hensatte forpligtelser	1.454	1.227	1.745	1.572	1.579
Langfristede gældsforpligtelser	17.854	17.221	14.143	24.597	33.728
Kortfristede gældsforpligtelser	54.929	39.852	51.664	37.061	20.628
Passiver i alt	101.942	87.930	91.305	86.016	73.521
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften	8.146	11.948	14.074	8.220	8.491
Pengestrøm til investering, netto	-13.841	-5.121	-4.213	-2.127	-2.383
Pengestrøm fra finansiering	-3.296	1.511	-18.832	-11.234	-2.812
Pengestrøm i alt	-8.891	8.338	-8.971	-5.141	3.296
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte					
	143	136	134	113	110
Nøgletal i %					
Afkast af investeret kapital	10,2 %	18,8 %	14,6 %	15,8 %	11,3 %
Soliditetsgrad	27,2 %	29,4 %	22,7 %	22,7 %	19,9 %
Likviditetsgrad	97,5 %	122,0 %	102,3 %	129,7 %	157,5 %
Egenkapitalforrentning	11,7 %	26,5 %	23,5 %	29,2 %	11,1 %

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været levering af el-tekniske ydelser til den producerende industri i form af såvel enkeltstående projekter som løbende services.

Koncernens ydelsesprofil udgøres af områderne bygningsautomation, kommunikation, automatisering, industrirobotter, systemer til kvalitetssikring og informatik som traditionel el-installationsvirksomhed.

Koncernens omsætning sker primært på det danske marked, men på grund af den stigende internationalisering blandt danske virksomheder, herunder koncernens kunder, udføres også opgaver i udlandet.

Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af et fortsat højt aktivitetsniveau, uden der er blevet præsteret nævneværdig vækst.

Sidstnævnte skyldes i høj grad fortsat fokus på levering af "turn-key"-løsninger, der skal skabe basen for en stigende fremtidig omsætning for service og vedligehold.

Markedet for disse projekter er i mange tilfælde præget af hård konkurrence, hvilket medfører relativt lave indtjeningsmarginer. Disse skal holdes op mod den forventede fremtidige omsætning hos de pågældende kunder og på de pågældende anlæg, og dermed i nogen grad ses som en investering i fremtidig indtjeningspotentiale.

Opkøb af kapitalandele i Pack Holding ApS

Moderselskabet har pr. 1. december 2015 erhvervet 61 % af anparterne i Pack Holding ApS. Pack Holding ApS ejer 100 % af SR Pack A/S. SR Pack A/S hovedaktivitet består i at udvikle, producere og sælge komplette pakke- og transportanlæg, primært til eksportmarkedet, særligt i Europa. En større del af koncernens omsætning forventes fremover at komme fra eksport, og ledelsen har positive forventninger til udnyttelse af synergier mellem virksomhederne inden for koncernen.

Pack Holding ApS udviser et underskud på 4,9 mio. kr. for perioden 1. juli til 31. december 2015, hvilket har påvirket koncernens resultat negativt med 3,2 mio. kr. i 2015.

I forbindelse med overtagelse af selskabet og gennemgang af åbningsbalancen, er der konstateret fejl i opgørelsen af igangværende arbejder og varebeholdninger i dattervirksomheden SR-Pack A/S. Fejlen er korrigeret i primo egenkapital som en fundamental fejl, hvorved kapitalandelen i dattervirksomheden pr. 30. juni 2015 har været overvurderet.

Samlet set betragter koncernens ledelse det realiserede resultat for utilfredsstillende.

Miljøforhold

Koncernens miljøarbejde bygger på den udarbejdede samlede strategi for koncernens miljøarbejde. Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse, og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Videnressourcer

Vi tilbyder vores kunder en dygtig og veluddannet stab af medarbejdere inden for vores fagområder.

Vi tiltrækker i overvejende grad medarbejdere lokalt og regionalt, og beskæftiger også specialister bosat i større afstande fra virksomheden.

Der arrangeres jævnligt og systematisk kurser for medarbejderne inden for de respektive teknologiområder, ligesom man også opfordres til selv at komme med input til egen kompetenceudvikling, hvilket styres og registreres via en brancheudviklet software.

Skærpede markedskrav og stadig stigende behov og ønsker hos vores kunder, holder os på konstant forkant med den teknologiske udvikling.

Vi er samtidig i stand til at arbejde med alle gængse udstyrsfabrikater på vores kompetenceområder, så vores kunder sikres størst mulig frihed og fleksibilitet.

Særlige risici

Ledelsen vurderer ikke, at koncernen er udsat for særlige risici ud over de på ethvert marked gældende.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlige forskningsaktiviteter, idet produkterne dog løbende tilpasses og forbedres. Kun i forbindelse med større enkeltstående udviklingsprojekter sker der aktivering af sagsomkostningerne, hvilket ikke er sket i 2015.

Koncernens forventede udvikling

Koncernens målsætning for det kommende år er en yderligere forøgelse af markedsandelen inden for de nuværende markedssegmenter. Resultatudviklingen for 2016 forventes samtidig også forbedret.

Konkurrencesituationen er stadig udfordrende, men vi forventer en fortsat vækst blandt andet i kraft af udvidelsen af kundebasen og et stadigt fokus på salg af energioptimeringsprojekter til industrien og det øvrige erhvervsliv.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
Bruttofortjeneste		82.701	79.847	-74	-22
Personaleomkostninger	2	-67.119	-63.777	0	0
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-7.547	-4.260	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver bortset fra finansielle aktiver		-127	0	0	0
Andre driftsudgifter		0	-21	0	0
Resultat før finansielle poster		7.908	11.789	-74	-22
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	3.233	6.506
Finansielle indtægter	4	496	625	40	129
Finansielle omkostninger	5	-1.180	-1.688	-72	-548
Resultat før skat		7.224	10.726	3.127	6.065
Skat af årets resultat	6	-2.687	-2.868	6	107
Resultat før minoritetsinteresser		4.537	7.858	3.133	6.172
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.404	-1.686	0	0
Årets resultat		3.133	6.172	3.133	6.172
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte for regnskabsåret		253	1.260	253	1.260
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	3.233	6.506
Overført resultat		2.880	4.912	-353	-1.594
		3.133	6.172	3.133	6.172

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	7				
Goodwill		16.738	10.389	0	0
Afsluttede udviklingsprojekter		322	0	0	0
		<u>17.060</u>	<u>10.389</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
	8				
Grunde og bygninger		18.025	18.809	0	0
Indretning af lejede lokaler		674	285	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.620	6.918	0	0
		<u>28.319</u>	<u>26.012</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
	9				
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.175	1.168	1.000	1.000
Deposita		231	137	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	37.504	31.211
Kapitalandele i associerede virksomheder		834	834	0	0
Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder		0	0	1.075	0
Tilgodehavende, associerede virksomheder		775	775	0	0
		<u>3.015</u>	<u>2.914</u>	<u>39.579</u>	<u>32.211</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>48.394</u>	<u>39.315</u>	<u>39.579</u>	<u>32.211</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvare og hjælpematerialer		3.695	3.228	0	0
Varer under fremstilling		739	1.719	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		3.578	3.360	0	0
		<u>8.012</u>	<u>8.307</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg		30.868	24.987	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	7.368	3.161	0	0
Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder		0	0	2.797	4.615
Tilgodehavende, associerede virksomheder		64	259	0	0
Udskudt skatteaktiv		794	0	0	0
Andre tilgodehavender		1.045	923	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	574	326	0	0
		<u>40.713</u>	<u>29.656</u>	<u>2.797</u>	<u>4.615</u>
Likvide beholdninger		<u>4.823</u>	<u>10.652</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>53.548</u>	<u>48.615</u>	<u>2.797</u>	<u>4.615</u>
AKTIVER I ALT		<u>101.942</u>	<u>87.930</u>	<u>42.376</u>	<u>36.826</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
PASSIVER					
Egenkapital					
Selskabskapital	12	125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	676	4.163
Overført resultat		27.390	24.510	26.714	20.347
Foreslået udbytte		253	1.260	253	1.260
Egenkapital i alt		27.768	25.895	27.768	25.895
Minoritetsinteresser	13	-63	3.735	0	0
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat		1.454	1.227	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Realkreditinstitutter	14	12.715	13.673	0	0
Finansielle leasingforpligtelser		4.441	3.548	0	0
Ansvarlig lånekapital		698	0	0	0
		17.854	17.221	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.637	1.770	0	0
Bankgæld		13.746	10.584	13.691	10.493
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.155	4.858	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.885	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.885	5.666	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder		0	0	57	0
Gæld, associerede virksomheder		47	0	0	0
Selskabsskat		838	419	838	419
Anden gæld		20.736	16.555	22	19
		54.929	39.852	14.608	10.931
Gældsforpligtelser i alt		72.783	57.073	14.608	10.931
PASSIVER I ALT		101.942	87.930	42.376	36.826
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
Kontraktlige forpligtelser	15				
Eventualforpligtelser	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				
	18				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse (koncern)

tkr.	Note	2015	2014
Årets resultat før minoritetsinteresser		4.537	7.858
Reguleringer	19	9.982	8.212
Ændring i driftskapital	20	-3.465	-385
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		11.054	15.685
Renteindbetalinger og lignende		489	606
Renteudbetalinger og lignende		-1.180	-1.688
Betalt selskabsskat		-2.217	-2.655
Pengestrøm fra driftsaktivitet		8.146	11.948
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.732	-5.074
Salg af materielle anlægsaktiver		1.584	1.315
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	-1.362
Salg af finansielle anlægsaktiver		87	0
Erhvervelse af dattervirksomheder		-9.780	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-13.841	-5.121
Afdrag på prioritetsgæld		-617	-460
Optagelse af prioritetsgæld		0	8.035
Indfrielse af prioritetsgæld		0	-5.311
Optagelse af leasingforpligtelser		3.733	3.331
Afdrag på leasingforpligtelser		-2.400	-2.104
Indfrielse af ansvarlig lånekapital		-1.072	0
Betalt udbytte		-2.940	-1.980
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-3.296	1.511
Årets pengestrøm, netto		-8.991	8.338
Likvider, primo		68	-8.270
Likvider, ultimo		-8.923	68

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Smedegaard Holding, Løsning ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis er ændret på følgende område:

Kapitalandele i dattervirksomheder måles fremover til indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab. Indre værdis metode medfører, at selskabets forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill, indregnes i resultatopgørelsen. Hidtil blev kapitalandele i dattervirksomheder målt til kostpris. Ændringen indebærer en negativ påvirkning på moderselskabets resultat på 1.142 t.kr. (2014: 774 t.kr.). Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er forøget med 3.861 t.kr. (2014: 4.163 t.kr.). Tilgodehavende udbytte er reduceret med 7.560 t.kr. (2014: 6.720 t.kr.) Egenkapitalen er påvirket negativt med 3.699 t.kr. (2014: 2.557 t.kr.).

Sammenligningstal er tilrettet i hoved- og nøgletaloversigt samt i balance, resultatopgørelse og noter for 2014.

Bortset fra ovennævnte område er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Smedegaard Holding, Løsning ApS og dattervirksomheder, hvori Smedegaard Holding, Løsning 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 dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. 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 dagsværdien 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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af fast ejendom.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabsloven § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes deklarerede udbytter fra associerede virksomheder under finansielle indtægter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tilæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af C-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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 sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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 i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsprojekter indregnes som aktiver, såfremt de er klart definerede og identificerbare og følgende indregningskriterier kan overholdes:

- ▶ den tekniske mulighed for færdiggørelse af projektet kan påvises,
- ▶ det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen,
- ▶ der er tilstrækkelig tekniske og økonomiske ressourcer samt evner til at gennemføre og anvende eller sælge projektet,
- ▶ det er sandsynligt, at projektet vil frembringe fremtidige økonomiske fordele, herunder at der eksisterer et potentielt fremtidigt marked eller mulighed for anvendelse i internt i virksomheden,
- ▶ kostprisen kan opgøres pålideligt.

Udviklingsomkostninger som ikke opfylder kriterierne ovenfor, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Materielle anlægsaktiver

Grunde måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klarlægning. Der indregnes ikke renter.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi og nedskrivninger, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under andre driftsindtægter og -omkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet 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 den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige 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. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis 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 dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshæder.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktet og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til fondsbørsens salgsværdi på balancedagen. Ikke børsnoterede værdipapirer og andre kapitalandele måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der generer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavende måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivningen foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssige værdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatte.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapital, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytter til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	61.302	58.299	0	0
Pensioner	5.121	4.873	0	0
Omkostninger til social sikring m.v.	647	605	0	0
Øvrige personaleomkostninger	49	0	0	0
	<u>67.119</u>	<u>63.777</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>143</u>	<u>136</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Goodwill	4.133	903	0	0
Udviklingsprojekter	28	0	0	0
Grunde og bygninger	783	783	0	0
Ombygning af lejede lokaler	90	70	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.513	2.504	0	0
	<u>7.547</u>	<u>4.260</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	40	129
Øvrige finansielle indtægter	496	625	0	0
	<u>496</u>	<u>625</u>	<u>40</u>	<u>129</u>
5 Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.180	1.688	72	548
	<u>1.180</u>	<u>1.688</u>	<u>72</u>	<u>548</u>
6 Selskabsskat				
Årets sambeskatningsbidrag	2.637	3.385	-6	-107
Regulering af udskudt skat	127	-517	0	0
Effekt af skatnedsættelse	-77	0	0	0
	<u>2.687</u>	<u>2.868</u>	<u>-6</u>	<u>-107</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Goodwill inkl. kon- cerngoodwill	Afsluttede udviklings- projekter
Koncernen		
Kostpris 1. januar	18.025	2.412
Tilgang i årets løb	10.483	350
Afgang i årets løb	-100	-2.412
Kostpris 31. december	28.408	350
Afskrivninger 1. januar	7.637	2.412
Årets afskrivninger	948	28
Årets nedskrivninger	3.185	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-100	-2.412
Afskrivninger 31. december	11.670	28
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.738	322

8 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Indretning af lejede loka- ler	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar
Koncernen			
Kostpris 1. januar	23.190	356	22.231
Tilgang i årets løb	0	479	5.825
Afgang i årets løb	0	0	-7.507
Overførsel	0	0	0
Kostpris 31. december	23.190	835	20.549
Afskrivninger 1. januar	4.382	71	15.313
Årets afskrivninger	783	90	2.513
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-6.897
Overførsel	0	0	0
Afskrivninger 31. december	5.165	161	10.929
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.025	674	9.620
Afskrives over	30 år	5 år	3-5 år
Heri indgår leasede aktiver med			6.711

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalan- dele	Deposita	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehaven- der asso- cierede virksom- heder
Koncernen				
Kostpris 1. januar	1.114	137	834	775
Tilgang i årets løb	0	181	0	0
Afgang i årets løb	0	-87	0	0
Kostpris 31. december	1.114	231	834	775
Værdiregulering 1. januar	54	0	0	0
Årets værdireguleringer	7	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	61	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.175	231	834	775

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

t.kr.	Ejerandel	Selskabs kapital	Egenkapital	Årets resultat
Innovest ApS, Hedensted	33 %	1.002	595	-320
Kjærgaard Nord A/S, Brønderslev	50 %	1.000	1.016	468

tkr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehaver i tilknyttede virksomheder
Kapitalandel i dattervirksomheder		
Moderselskabet		
Kostpris 1. januar	27.048	0
Tilgang i årets løb	9.780	1.075
Kostpris 31. december	36.828	1.075
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Ændring af anvendt regnskabspraksis	4.163	0
Udloddet udbytte	-6.720	0
Andel af årets resultat	7.366	0
Årets afskrivning på goodwill	-948	0
Årets nedskrivning af goodwill	-3.185	0
Værdireguleringer 31. december	676	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	37.504	1.075

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:

.kr.	Ejerandel	Selskabs kapital	Egenkapital	Årets resultat
Kjærgaard A/S, Hedensted	90 %	10.200	18.748	8.471
C-CAPS Invest ApS, Hedensted	100 %	126	3.254	583
Roboticseurope ApS, Hedensted	100 %	125	3.670	461
Pack Holding ApS, Hedensted	61 %	313	-4.970	-4.962

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder til salgspris	24.962	6.303	0	0
Acontofaktureret	-20.479	-8.808	0	0
	<u>4.483</u>	<u>-2.505</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	7.368	3.161	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-2.885	-5.666	0	0
	<u>4.483</u>	<u>-2.505</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder sponsorater med t.kr. 250, IT-udgifter med t.kr. 149 og øvrige omkostninger med t.kr. 175.

12 Egenkapital

t.kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte
Koncern				
Egenkapital 1. januar	125	0	24.510	1.260
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.260
Årets resultat	0	0	2.880	253
Egenkapital 31. december	<u>125</u>	<u>0</u>	<u>27.390</u>	<u>253</u>
Moderselskab				
Egenkapital 1. januar	125	0	27.067	1.260
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	4.163	-6.720	0
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.260
Årets resultat	0	3.233	-353	253
Udloddet udbytte fra dattervirksomheder	0	-6.720	6.720	0
Egenkapital 31. december	<u>125</u>	<u>676</u>	<u>26.714</u>	<u>253</u>

Fordeling af anpartskapital

t.kr.	Moderselskab	
	2015	2014
26.000 A-anpart á 1 kr.	26	26
99.000 B-anpart á 1 kr.	99	99
	<u>125</u>	<u>125</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Minoritetsinteresser

t.kr.	Koncern	
	2015	2014
Minoritetsinteresser 1. januar	3.375	3.030
Tilgang ved erhvervelse af dattervirksomhed	-3.162	0
Andel af årets resultat	1.404	1.685
Udloddet udbytte	-1.680	-980
Minoritetsinteresser 31. december	-63	3.735

14 Langfristede gældsforpligtelser (koncernen)

t.kr.	Gæld i alt 1/1 2015	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag i 2015	Lang- fristet andel	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	14.282	13.665	950	12.715	10.808
Finansielle leasingforpligtelser	4.709	6.128	1.687	4.441	0
Ansvarlig låncapital	0	698	0	698	698
	18.991	20.491	2.637	17.854	11.506

Den ansvarlige låncapital forrentes på markedsvilkår, og lånet står tilbage for selskabets øvrige kreditorer. Renter og afdrag forfalder til betaling når selskabets egenkapital, ud fra en forsvarlig konsolideringsmæssig betragtning, giver mulighed herfor.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

t.kr.	Koncern	Moderselskab
Sædvanlige arbejdsgarantier gennem forsikringselskab og pengeinstitut	9.710	0
Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet følgende:		
Virksomhedspant omfattende varedebitorer, varebeholdninger og driftsmidler	9.000	0
Tinglyst ejerpantebrev i ejendommen, matr.nr. 20 AO, Løsning	4.000	0
Deponerede aktier i Kjærgaard A/S, nom.	8.160	8.160
Håndpant i aktier i SR-Pack A/S, nom.	500	0

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for følgende datter- og associerede selskabers gæld til pengeinstitut:

- Kjærgaard A/S
- C-CAPS Invest ApS
- Roboticseurope ApS
- Innovest ApS
- SR-Pack A/S (begrænset til 4.000 t.kr.)

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring over for datterselskaberne Pack Holding ApS og SR-Pack A/S med tilsagn om at ville støtte datterselskaberne finansielt i fornødent omfang frem til udgangen af regnskabsåret 2016.

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for Sydbank A/S for moderselskabets tilgodehavender hos to dattervirksomheder for i alt 5.275 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret for C-CAPS Invest ApS' lån i realkreditinstitut med en pantebrevsrestgæld på 13.800 t.kr. pr. 31. december 2015.

Koncernen har kautioneret for associerede virksomheders lån til realkreditinstitut med en pantebrevsrestgæld på 7.522 t.kr. pr. 31. december 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Kontraktlige forpligtelser

I koncernen har man påtaget sig operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler og it-udstyr, som forfalder inden for 2-5 år med i alt 2.169 t.kr.

Der er indgået en uopsigelig lejekontrakt med udløb i oktober 2029 mellem to datterselskaber. Den samlede lejeforpligtelse udgør 26.726 t.kr. Endvidere har koncernen indgået en uopsigelig lejekontrakt med udløb i juli 2020. Den samlede lejeforpligtelse udgør 2.900 t.kr.

17 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår sammen med øvrige danske datterselskaber i sambeskatning. Smedegaard Holding, Løsning ApS er administrationsselskab for sambeskatningen. Helejede datterselskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningen. Delejede datterselskaber hæfter begrænset og subsidiært. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse	Grundlag
Per Smedegaard, Stubberupvej 6, 8723 Løsning	Anpartshaver
Øvrige nærtstående parter	
Kjærgaard A/S, Helge Nielsens Allé 10, 8723 Løsning	Datterselskab
C-CAPS Invest ApS, Stubberupvej 6, 8723 Løsning	Datterselskab
Roboticseurope ApS, Stubberupvej 6, 8723 Løsning	Datterselskab
Pack Holding ApS, Helge Nielsens Allé 8, 8723 Løsning	Datterselskab
SR-Pack A/S, Helge Nielsens Allé 8, 8723 Løsning	Datterselskab

Transaktioner

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter, når der ses bort fra udlån og almindelige lønninger.

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmessige vilkår

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

t.kr.	Koncern	
	2015	2014
Afskrivninger	7.674	4.260
Regnskabsmæssigt tab/gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	-975	21
Finansielle indtægter	-496	-625
Finansielle omkostninger	1.180	1.688
Skat af årets resultat	2.687	2.868
Andre reguleringer	-88	0
	9.982	8.212

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

t.kr.	Koncern	
	2015	2014
Ændring i tilgodehavender	-6.900	5.795
Ændring i varebeholdninger	1.795	-173
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	1.640	-6.007
	-3.465	-385