

Nybo International A/S

Industrivej 24-26, 8800 Viborg
CVR-nr. 26 83 91 73

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.03.16

Svend Færch
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

Viborg
Gl. Skivevej 73
8800 Viborg

Tel.: 86 61 18 11
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 27

Selskabet

Nybo International A/S
Industrivej 24-26
8800 Viborg
Hjemsted: Viborg
CVR-nr.: 26 83 91 73

Bestyrelse

Helle Nybo Holmberg
Henning Christen Laursen, formand
Anders Nybo-Jensen
Jacob Nybo Jensen

Direktion

Helle Nybo Holmberg

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Nybo International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 26. februar 2016

Direktionen

Helle Nybo Holmberg

Bestyrelsen

Helle Nybo Holmberg

Henning Christen Laursen
Formand

Anders Nybo-Jensen

Jacob Nybo Jensen

Til kapitalejerne i Nybo International A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nybo International A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og 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 koncernens og 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 med forbehold.

Forbehold*Grundlag for konklusion med forbehold*

Selskabet har i 2014 etableret koncernforbindelse med Nybo Workwear A/S og dets dattervirksomhed. Selskabets ledelse har af hensyn til sammenligneligheden i udviklingen i koncernen som et proforma koncernregnskab, hvor koncernetableringen er foretaget med virkning fra den 01.01.2013. I henhold til årsregnskabsloven skal moderselskabet ved aflæggelse af koncernregnskabet indregne med virkning fra tidspunktet for koncernetableringen. Metoden har ikke indvirkning for nettoresultatet for 2014, men alene bruttotallene i resultatopgørelsen, ligesom egenkapitalen i koncernen er i overensstemmelse med moderselskabets ultimotal.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra indvirkningen af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Viborg, den 26. februar 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>			
Bruttofortjeneste	27.439	29.448	31.728
Indeks	86	93	100
Resultat af primær drift	3.974	5.416	6.295
Indeks	63	86	100
Finansielle poster i alt	-1.473	-1.579	-2.294
Indeks	64	69	100
Resultat før skat	2.501	3.837	4.002
Indeks	62	96	100
Årets resultat	1.872	2.719	2.994
Indeks	63	91	100
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver	65.847	61.448	47.976
Indeks	137	128	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.165	848	155
Indeks	1.397	547	100
Egenkapital	3.799	2.771	1.011
Indeks	376	274	100

Nøgletal

	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>			
Egenkapitalens forrentning	57%	144%	592%
Afkast af investeret kapital	10%	16%	41%
Overskudsgrad	4%	5%	6%
<i>Soliditet</i>			
Egenkapitalandel	6%	5%	2%
<i>Øvrige</i>			
Antal medarbejdere (gns.)	197	208	192

Hoved- og nøgletal for 3. til 4. foregående år er ikke tilpasset jf. ÅRL § 128 stk. 3.

Hovedaktiviteter

Koncernens primære aktiviteter består af design, produktion og salg af let arbejdstøj til det europæiske marked. Brugerne af vores produkter findes inden for følgende fire segmenter:

- Sundhedsinstitutioner; hospitaler, plejehjem etc.
- Hjemmepleje og service
- Gastronomi og catering
- Let industri

Udviklingen i selskabets økonomiske forhold

2015 var et tilfredsstillende år for koncernen. Resultatet før skat blev DKK 2.500.642, hvilket er på et lidt lavere niveau end 2014. Dette skyldes primært investeringen i produktionsfacilitet i Laos. Cash flow fra driften var på DKK - 1.064.341. Egenkapitalen er nu DKK 3.798.741.

Miljøforhold og etik

Vi opfatter os selv som en del af vores fælles miljø. I 1980 opsatte vi vores egen vindmølle og er derfor næsten selvforsynende med strøm. Ordentlige arbejdsforhold – også hos vores underleverandører er også vigtige for os. Derfor tilsluttede vi os i 2010 FN's Global Compact Initiativ, der sikrer, at virksomheder bidrager til løsning af sociale og miljømæssige udfordringer.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke den finansielle stilling væsentligt, ligesom der ikke påhviler os særlige risici ud over sædvanlige branchemæssige risici.

Selskabets forventede udvikling

For 2015 forventes et positivt resultat og et positivt cash flow. Ordrebeholdning og mængden af igangværende projekter hos eksisterende kunder understøtter denne forventning.

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	27.439.205	29.448.469	0	0
	-11.453.870	-11.755.844	0	0
	-12.011.566	-12.276.305	1.258	-37.452
	3.973.769	5.416.320	1.258	-37.452
	0	0	1.391.112	2.147.858
1	4.079	472	123.887	48.404
2	-1.477.206	-1.579.754	-403.622	-463.646
	-1.473.127	-1.579.282	1.111.377	1.732.616
	2.500.642	3.837.038	1.112.635	1.695.164
	-628.267	-1.117.714	64.617	110.702
	1.872.375	2.719.324	1.177.252	1.805.866
	-695.123	-913.458	0	0
	1.177.252	1.805.866	1.177.252	1.805.866
Forslag til resultatdisponering				
			200.000	200.000
			977.252	1.605.866
			1.177.252	1.805.866

Note	AKTIVER	Koncern		Moderselskab	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Goodwill	268.131	357.508	0	0
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt	268.131	357.508	0	0
	Grunde og bygninger	20.399.575	20.885.371	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.846.327	2.057.873	0	0
4	Materielle anlægsaktiver i alt	23.245.902	22.943.244	0	0
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.742.777	13.106.665
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	12.742.777	13.106.665
	Anlægsaktiver i alt	23.514.033	23.300.752	12.742.777	13.106.665
	Råvarer og hjælpematerialer	6.941.220	6.949.405	0	0
	Varer under fremstilling	709.979	799.700	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	21.736.212	12.130.700	0	0
	Forudbetalinger for varer	537.690	716.748	0	0
	Varebeholdninger i alt	29.925.101	20.596.553	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.355.589	14.016.693	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	278.888	48.404
	Tilgodehavende selskabsskat	406.691	0	764.617	140.702
	Andre tilgodehavender	514.844	688.453	0	0
6	Periodeafgrænsningsposter	732.663	760.432	0	0
	Tilgodehavender i alt	12.009.787	15.465.578	1.043.505	189.106
	Likvide beholdninger	397.663	2.084.942	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	42.332.551	38.147.073	1.043.505	189.106
	Aktiver i alt	65.846.584	61.447.825	13.786.282	13.295.771

PASSIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Selskabskapital	700.000	700.000	700.000	700.000
	Overført resultat	2.748.741	1.126.488	2.898.741	1.871.488
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	350.000	945.000	200.000	200.000
7	Egenkapital i alt	3.798.741	2.771.488	3.798.741	2.771.488
8	Minoritetsinteresser	6.776.699	6.826.576	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	2.355.293	2.033.037	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.355.293	2.033.037	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	6.380.602	6.889.207	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	5.530.951	2.141.957	0	0
	Anden gæld	10.671.000	7.671.000	2.671.000	2.671.000
9	Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.582.553	16.702.164	2.671.000	2.671.000
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.708.831	1.314.052	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	19.006.166	19.194.165	6.718.721	7.404.418
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.032.090	1.006.319	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.988.206	2.858.533	0	0
	Selskabsskat	0	57.890	0	0
	Anden gæld	5.598.005	8.683.601	597.820	448.865
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	30.333.298	33.114.560	7.316.541	7.853.283
	Gældsforpligtelser i alt	52.915.851	49.816.724	9.987.541	10.524.283
	Passiver i alt	65.846.584	61.447.825	13.786.282	13.295.771

10 Medarbejderforhold

11 Eventualforpligtelser

12 Sikkerhedsstillelser

13 Kontraktlige forpligtelser

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	1.177.252	1.805.866
Reguleringer	4.010.434	2.788.772
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-9.328.556	-459.007
Tilgodehavender	3.862.486	-13.647.829
Leverandører af varer og tjenesteydelser	129.673	1.137.796
Anden driftsafledt gæld	557.497	107.668
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	408.786	-8.266.734
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	4.079	472
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.477.206	-1.579.754
Driftens pengestrømme	-1.064.341	-9.846.016
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-446.885
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.165.178	-847.705
Salg af materielle anlægsaktiver	0	129.948
Investeringernes pengestrømme	-2.165.178	-1.164.642
Betalt udbytte	-945.000	-1.212.500
Optagelse af langfristede lån	4.298.190	5.292.346
Afdrag på langfristede lån	-1.622.950	-829.118
Finansieringens pengestrømme	1.730.240	3.250.728
Årets samlede pengestrømme	-1.499.279	-7.759.930
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-17.109.223	-9.349.293
Likvide beholdninger ved årets slutning	-18.608.502	-17.109.223
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	397.663	2.084.942
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-19.006.165	-19.194.165
I alt	-18.608.502	-17.109.223

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Koncernens sammenligningstal er tilpasset i resultatopgørelse og balance til den nuværende koncernstruktur i overensstemmelse med, hvorledes virksomhederne tidligere er drevet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessens benyttede maskiner og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill 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 indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK

1. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	123.887	48.404
Øvrige finansielle indtægter	4.079	472	0	0
I alt	4.079	472	123.887	48.404

2. Andre finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	1.477.206	1.579.754	403.622	463.646
---------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

3. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	446.885
Kostpris pr. 31.12.15	446.885
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	89.377
Afskrivninger i året	89.377
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	178.754
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	268.131

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	19.244.548	15.070.616
Valutakursregulering	10.107	0
Tilgang i året	0	2.165.178
Afgang i året	0	-730.325
Kostpris pr. 31.12.15	19.254.655	16.505.469
Opskrivninger pr. 31.12.14	8.980.540	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	8.980.540	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	7.346.444	13.010.100
Afskrivninger i året	489.176	1.330.487
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-681.445
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	7.835.620	13.659.142
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	20.399.575	2.846.327

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	18.091.323	4.880.000
Tilgang i året	0	0	0	2.671.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	0	10.540.323
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	18.091.323	18.091.323
Udbytte	0	0	-1.755.000	-1.182.500
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-1.755.000	-1.182.500
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-4.984.658	-5.950.016
Årets resultat	0	0	1.480.489	2.237.235
Afskrivninger på goodwill	0	0	-89.377	-89.377
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-3.593.546	-3.802.158
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	12.742.777	13.106.665

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Nybo Workwear A/S, Viborg	75%
Ejendomsselskabet Helleskov ApS, Viborg	51%

6. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	468.730	747.666	0	0
Periodeafgrænsningsposter	263.933	12.766	0	0
I alt	732.663	760.432	0	0

7. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	700.000	265.622	45.000
Betalt udbytte	0	0	-45.000
Forslag til resultatdisponering	0	860.866	945.000
Saldo pr. 31.12.14	700.000	1.126.488	945.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	700.000	1.126.488	945.000
Betalt udbytte	0	0	-945.000
Ordinært udbytte på egne kapitalandele	0	50.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.572.253	350.000
Saldo pr. 31.12.15	700.000	2.748.741	350.000

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	700.000	265.622	45.000
Betalt udbytte	0	0	-45.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.605.866	200.000
Saldo pr. 31.12.14	700.000	1.871.488	200.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	700.000	1.871.488	200.000
Betalt udbytte	0	0	-200.000
Udbytte på egne kapitalandele	0	50.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	977.253	200.000
Saldo pr. 31.12.15	700.000	2.898.741	200.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

7. Egenkapital - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	700	1.000

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Pålydende værdi	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15	175	1.000	25%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15	175	1.000	25%

Koncern

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
--	-----------------	-----------------

8. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	6.826.577	9.304.733
Andel af årets resultat	695.122	913.458
Udbytte	-745.000	0
Ændringer i ejerandele	0	-3.391.615
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	6.776.699	6.826.576

9. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncernen:

Gæld til realkreditinstitutter	517.643	0	6.898.245	7.403.259
Kreditinstitutter i øvrigt	968.000	0	6.498.951	2.941.957
Anden gæld	223.188	2.894.188	10.894.188	11.288.322
I alt	1.708.831	2.894.188	24.291.384	21.633.538

Modervirksomheden:

Anden gæld	0	2.671.000	2.671.000	2.671.000
------------	---	-----------	-----------	-----------

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
10. Medarbejderforhold				
Lønninger	23.043.827	21.660.186	0	0
Pensioner	1.051.113	1.098.584	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.353.231	1.994.216	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	358.561	355.029	0	0
I alt	26.806.732	25.108.015	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	197	212	0	0
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	0	0	0	0

11. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet selvskyldner for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Dattervirksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør t.DKK 19.042.

12. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 7.019 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.133.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 6.719 er der givet pant i kapitalandele i dattervirksomheder med nom. t.DKK 1.856, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 17.707.

13. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelse:

Næste år	210.770	306.383	0	0
2 - 5 år	120.560	293.398	0	0
I alt	331.330	599.781	0	0