

P.C.N. Holding ApS
CVR-nr. 27128068
Sdr. Vissingvej 21
8740 Brædstrup

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.05.2016

Dirigent

Navn: Preben Norup

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

P.C.N. Holding ApS
Sdr. Vissingvej 21
8740 Brødstrup

CVR-nr.: 27128068
Hjemsted: Horsens
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Preben Norup
Christel Elisabeth Norup

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for P.C.N. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brædstrup, den 13.05.2016

Direktion

Preben Norup

Christel Elisabeth Norup

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i P.C.N. Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Aarhus, den 13.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

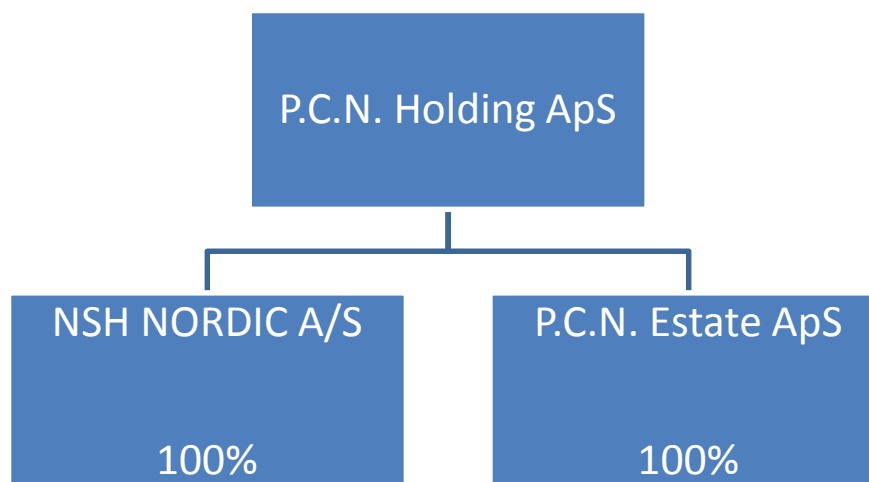
Jakob B. Ditlevsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	23.174	22.919	22.351	21.850	19.672
Driftsresultat	3.129	2.908	2.258	2.144	4.947
Resultat af finansielle poster	(281)	(255)	(378)	(1.281)	180
Årets resultat	2.231	1.949	1.260	876	4.067
Samlede aktiver	83.846	87.377	82.528	83.825	68.954
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.319	2.866	621	1.920	1.963
Egenkapital	34.798	33.697	32.397	31.985	29.921
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	59.725	58.065	58.035	48.646	44.092
Nettorentebærende gæld	23.703	26.927	28.357	24.712	30.967
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	6,4	6,9	5,8	6,7	13,5
Finansiell gearing	0,7	0,8	0,9	0,8	1,0
Egenkapitalens forrentning (%)	6,5	5,9	3,9	2,8	14,3
Soliditetsgrad (%)	41,5	38,6	39,3	38,2	43,4

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele og hermed beslægtet virksomhed samt levering af ledelsesmæssig assistance i datterselskaber.

Koncernens hovedaktivitet er at drive handel med tråd, trådhegn og udendørs legeartikler samt hertil relateret virksomhed. Herudover driver koncernen handel med Ventus elektronik produkter. Produktprogrammerne er yderligere beskrevet på www.nshnordic.com og ventusdesign.com

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev for selskabet og koncernen et overskud på 2.231 t.kr. efter skat, hvilket anses for tilfredsstillende. Egenkapitalen udgør herefter 34.798 t.kr. for selskabet og koncernen.

Forventet udvikling

Ledelsen har positive forventninger til 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning fratrukket vareforbrug og omkostninger til salg, autodrift og administration.

Nettoomsætning

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	15-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhe-

Anvendt regnskabspraksis

dernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition

Anvendt regnskabspraksis

og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

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

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		23.173.740	22.918.516
Personaleomkostninger	1	(18.127.179)	(17.398.914)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.917.829)</u>	<u>(2.611.973)</u>
Driftsresultat		3.128.732	2.907.629
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(44.865)	(4.991)
Andre finansielle indtægter		579.532	576.153
Andre finansielle omkostninger		<u>(815.810)</u>	<u>(826.378)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		2.847.589	2.652.413
Skat af ordinært resultat	3	<u>(616.764)</u>	<u>(703.067)</u>
Årets resultat		<u>2.230.825</u>	<u>1.949.346</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		<u>1.230.825</u>	<u>949.346</u>
		<u>2.230.825</u>	<u>1.949.346</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Goodwill		216.667	937.645
Immaterielle anlægsaktiver	4	216.667	937.645
Grunde og bygninger		15.564.242	16.105.777
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.775.813	1.754.409
Indretning af lejede lokaler		284.644	347.083
Materielle anlægsaktiver	5	17.624.699	18.207.269
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	495.865
Finansielle anlægsaktiver	6	0	495.865
Anlægsaktiver		17.841.366	19.640.779
Fremstillede varer og handelsvarer		43.594.167	44.378.301
Varebeholdninger		43.594.167	44.378.301
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.614.794	11.322.265
Andre tilgodehavender		142.498	1.081.839
Tilgodehavende selskabsskat		230.326	770.937
Periodeafgrænsningsposter		214.744	186.980
Tilgodehavender		11.202.362	13.362.021
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.258.029	5.839.065
Værdipapirer og kapitalandele		9.258.029	5.839.065
Likvide beholdninger		1.950.041	4.157.320
Omsætningsaktiver		66.004.599	67.736.707
Aktiver		83.845.965	87.377.486

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		33.673.378	32.572.177
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		<u>34.798.378</u>	<u>33.697.177</u>
Udskudt skat		817.805	1.002.916
Hensatte forpligtelser		<u>817.805</u>	<u>1.002.916</u>
Gæld til realkreditinstitutter		10.246.420	10.516.890
Langfristede gældsforpligtelser	7	<u>10.246.420</u>	<u>10.516.890</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	274.580	141.346
Bankgæld		24.294.348	25.173.279
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer		0	124.245
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.700.308	10.699.569
Skyldig selskabsskat		95.813	968.714
Anden gæld		5.618.313	5.053.350
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>37.983.362</u>	<u>42.160.503</u>
Gældsforpligtelser		<u>48.229.782</u>	<u>52.677.393</u>
Passiver		<u>83.845.965</u>	<u>87.377.486</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	31.572.177	1.000.000	32.697.177
Udbetalt ordinært udbytte	0	1.000.000	(1.000.000)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(169.258)	0	(169.258)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	39.634	0	39.634
Årets resultat	0	1.230.825	1.000.000	2.230.825
Egenkapital ultimo	125.000	33.673.378	1.000.000	34.798.378

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		3.128.732	2.907.625
Af- og nedskrivninger		1.917.829	2.611.973
Andre hensatte forpligtelser		0	(150.000)
Ændringer i arbejdskapital	8	<u>(284.985)</u>	<u>(3.848.993)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		4.761.576	1.520.605
Modtagne finansielle indtægter		579.532	576.153
Betalte finansielle omkostninger		(815.810)	(826.378)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.134.165)</u>	<u>(820.395)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		3.391.133	449.985
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.319.141)	(2.865.747)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>1.155.860</u>	<u>12.000</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(163.281)	(2.853.747)
Afdrag på lån mv.		(137.236)	(138.992)
Udbetalt udbytte		<u>(1.000.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.137.236)	(1.138.992)
Ændring i likvider		2.090.616	(3.542.754)
Likvider primo		<u>(15.176.894)</u>	<u>(11.634.140)</u>
Likvider ultimo		<u>(13.086.278)</u>	<u>(15.176.894)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.950.041	4.157.320
Værdipapirer		9.258.029	5.839.065
Kortfristet gæld til banker		<u>(24.294.348)</u>	<u>(25.173.279)</u>
Likvider ultimo		<u>(13.086.278)</u>	<u>(15.176.894)</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	15.020.574	14.391.581
Pensioner	2.156.343	2.023.346
Andre omkostninger til social sikring	623.060	605.442
Andre personaleomkostninger	327.202	378.545
	18.127.179	17.398.914
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	39	35
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	720.978	1.118.447
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.400.059	1.505.526
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(203.208)	(12.000)
	1.917.829	2.611.973
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	773.643	821.573
Ændring af udskudt skat	(185.111)	(156.000)
Regulering vedrørende tidligere år	28.232	40.533
Effekt af ændrede skattesatser	0	(3.039)
	616.764	703.067
		Goodwill
		kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		8.459.575
Kostpris ultimo		8.459.575
Af- og nedskrivninger primo		(7.521.930)
Årets afskrivninger		(720.978)
Af- og nedskrivninger ultimo		(8.242.908)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		216.667

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	20.173.501	6.110.007	592.065
Tilgange	10.793	1.237.700	70.648
Afgange	0	(2.753.796)	0
Kostpris ultimo	20.184.294	4.593.911	662.713
Af- og nedskrivninger primo	(4.067.724)	(4.355.598)	(244.982)
Årets afskrivninger	(552.328)	(714.644)	(133.087)
Tilbageførsel ved afgange	0	2.252.144	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.620.052)	(2.818.098)	(378.069)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.564.242	1.775.813	284.644
			Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			694.752
Afgange			(694.752)
Kostpris ultimo			0
Opskrivninger primo			(198.887)
Tilbageførsel ved afgange			198.887
Opskrivninger ultimo			0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			0
	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.
7. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	274.580	141.346	10.246.420
	274.580	141.346	10.246.420

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
8. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	784.134	(5.168.026)
Ændring i tilgodehavender	1.619.048	(1.198.733)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.558.543)	2.517.766
Andre ændringer	(129.624)	0
	(284.985)	(3.848.993)

	2015	2014
	kr.	kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	993.540	688.282

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 2.500 t.kr. i ejendomme. Endvidere er der stillet virksomhedspant til Jyske Bank mod en nominel værdi på 6 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, driftsmidler, lagerbeholdninger, ej indregistrerede køretøjer, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		85.086	516.957
Personaleomkostninger		(890.530)	(1.274.164)
Af- og nedskrivninger	1	<u>71.100</u>	<u>(76.000)</u>
Driftsresultat		(734.344)	(833.207)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.432.152	2.068.841
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(44.865)	(4.991)
Andre finansielle indtægter	2	542.006	685.346
Andre finansielle omkostninger		<u>(34.029)</u>	<u>(6.854)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		2.160.920	1.909.135
Skat af ordinært resultat	3	<u>69.905</u>	<u>40.211</u>
Årets resultat		<u>2.230.825</u>	<u>1.949.346</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.432.152	2.068.841
Overført resultat		<u>(1.201.327)</u>	<u>(1.119.495)</u>
		<u>2.230.825</u>	<u>1.949.346</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	38.000
Materielle anlægsaktiver	4	0	38.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.548.143	22.245.615
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	495.865
Finansielle anlægsaktiver	5	23.548.143	22.741.480
Anlægsaktiver		23.548.143	22.779.480
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.417	172.642
Andre tilgodehavender		31.285	515.919
Tilgodehavende selskabsskat		188.418	770.937
Tilgodehavender		240.120	1.459.498
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.253.961	5.836.024
Værdipapirer og kapitalandele		9.253.961	5.836.024
Likvide beholdninger		1.924.205	3.771.446
Omsætningsaktiver		11.418.286	11.066.968
Aktiver		34.966.429	33.846.448

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		19.011.451	17.708.923
Overført overskud eller underskud		14.661.927	14.863.254
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		<u>34.798.378</u>	<u>33.697.177</u>
Skyldig selskabsskat		95.813	0
Anden gæld		72.238	149.271
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>168.051</u>	<u>149.271</u>
Gældsforpligtelser		<u>168.051</u>	<u>149.271</u>
Passiver		<u><u>34.966.429</u></u>	<u><u>33.846.448</u></u>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	125.000	17.708.923	14.863.254	1.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	(1.000.000)	1.000.000	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(129.624)	0	0
Årets resultat	0	2.432.152	(1.201.327)	1.000.000
Egenkapital ultimo	125.000	19.011.451	14.661.927	1.000.000
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				33.697.177
Udbetalt ordinært udbytte				(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				(129.624)
Årets resultat				2.230.825
Egenkapital ultimo				34.798.378

Moderselskabets noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.667	76.000
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(83.767)	0
	(71.100)	76.000
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	153.531	183.115
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	27.283	0
Dagsværdireguleringer	361.192	486.648
Øvrige finansielle indtægter	0	15.583
	542.006	685.346
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(69.905)	(30.582)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(9.629)
	(69.905)	(40.211)
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		380.000
Afgange		(380.000)
Kostpris ultimo		0
Af- og nedskrivninger primo		(342.000)
Årets afskrivninger		(12.667)
Tilbageførsel ved afgange		354.667
Af- og nedskrivninger ultimo		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Moderselskabets noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.536.692	694.752
Afgange	0	(694.752)
Kostpris ultimo	4.536.692	0
Opskrivninger primo	17.708.923	(198.887)
Egenkapitalreguleringer	(129.624)	0
Andel af årets resultat	2.432.152	0
Udbytte	(1.000.000)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	198.887
Opskrivninger ultimo	19.011.451	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.548.143	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

NSH NORDIC A/S, Brædstrup, 100%

P.C.N. Estate ApS, Sdr. Vissing, 100%

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter (solgt pr. 1.1.2015):

CPHDK ApS, Sdr. Vissing, 50%

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har for dattervirksomheden P.C.N. Estate ApS stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende med Jyske Bank.