

P.C.N. Holding ApS

Sdr. Vissingvej 21

8740 Brædstrup

CVR-nr. 27128068

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.05.2017

Dirigent

Navn: Preben Norup

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 27128068
Hjemsted: Horsens
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brædstrup, den 15.05.2017

Direktion

Preben Norup

Christel Elisabeth Norup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i P.C.N. Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P.C.N. Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 15.05.2017

Deloitte

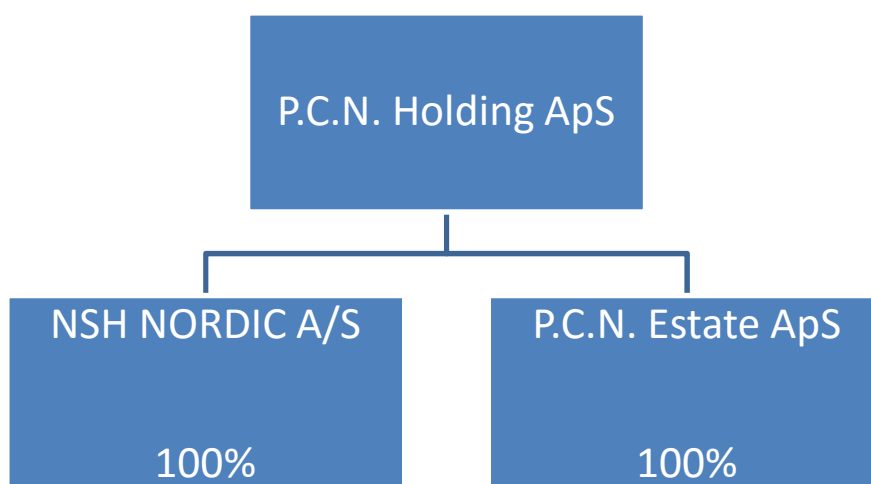
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jakob Boutrup Ditlevsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	23.824	23.174	22.919	22.351	21.850
Driftsresultat	4.006	3.129	2.908	2.258	2.144
Resultat af finansielle poster	(315)	(281)	(255)	(378)	(1.281)
Årets resultat	2.865	2.231	1.949	1.260	876
Samlede aktiver	81.541	83.846	87.377	82.528	83.825
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.151	1.319	2.866	621	1.920
Egenkapital inkl. minoriteter	36.854	34.798	33.697	32.397	31.985
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	53.012	59.725	58.065	58.035	48.646
Nettorentebærende gæld	15.713	23.703	26.927	28.357	24.712
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	7,9	6,4	5,0	3,9	4,4
Finansiell gearing	0,4	0,7	0,8	0,9	0,8
Egenkapitalens forrentning (%)	8,0	6,5	5,9	3,9	3,0
Soliditetsgrad (%)	45,2	41,5	38,6	39,3	38,2

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2016".

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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

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 2.864 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende. Egenkapitalen udgør herefter 36.854 t.kr. for selskabet og koncernen.

Forventet udvikling

Ledelsen har positive forventninger til 2017.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		23.823.717	23.173.740
Personaleomkostninger	1	(18.259.652)	(18.127.179)
Af- og nedskrivninger	2	(1.558.299)	(1.917.829)
Driftsresultat		4.005.766	3.128.732
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	(44.865)
Andre finansielle indtægter		590.552	579.532
Andre finansielle omkostninger		(905.116)	(815.810)
Resultat før skat		3.691.202	2.847.589
Skat af årets resultat	3	(826.390)	(616.764)
Årets resultat	4	2.864.812	2.230.825

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Goodwill		16.667	216.667
Immaterielle anlægsaktiver	5	16.667	216.667
Grunde og bygninger		15.011.554	15.564.242
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.862.113	1.775.813
Indretning af lejede lokaler		201.724	284.644
Materielle anlægsaktiver	6	17.075.391	17.624.699
Anlægsaktiver		17.092.058	17.841.366
Fremstillede varer og handelsvarer		43.099.620	43.594.167
Varebeholdninger		43.099.620	43.594.167
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.018.071	10.614.794
Andre tilgodehavender		310.711	142.498
Tilgodehavende selskabsskat		418.254	230.326
Periodeafgrænsningsposter		998.357	214.744
Tilgodehavender		10.745.393	11.202.362
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.453.798	9.258.029
Værdipapirer og kapitalandele		9.453.798	9.258.029
Likvide beholdninger		1.150.349	1.950.041
Omsætningsaktiver		64.449.160	66.004.599
Aktiver		81.541.218	83.845.965

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		35.729.159	33.673.378
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		36.854.159	34.798.378
Udskudt skat	7	876.000	817.805
Hensatte forpligtelser		876.000	817.805
Gæld til realkreditinstitutter		9.548.280	10.246.420
Langfristede gældsforpligtelser	8	9.548.280	10.246.420
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	696.633	274.580
Bankgæld		16.075.596	24.294.348
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.833.703	7.700.308
Skyldig selskabsskat		0	95.813
Anden gæld		3.656.847	5.618.313
Kortfristede gældsforpligtelser		34.262.779	37.983.362
Gældsforpligtelser		43.811.059	48.229.782
Passiver		81.541.218	83.845.965
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	33.673.378	1.000.000	34.798.378
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	244.821	0	244.821
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(53.852)	0	(53.852)
Årets resultat	0	1.864.812	1.000.000	2.864.812
Egenkapital ultimo	125.000	35.729.159	1.000.000	36.854.159

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		4.005.766	3.128.732
Af- og nedskrivninger		1.558.299	1.917.829
Ændringer i arbejdskapital	9	5.120.404	(284.985)
Pengestrømme vedrørende primær drift		10.684.469	4.761.576
Modtagne finansielle indtægter		590.552	579.532
Betalte finansielle omkostninger		(905.116)	(815.810)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(669.998)	(1.134.165)
Pengestrømme vedrørende drift		9.699.907	3.391.133
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.150.891)	(1.319.141)
Salg af materielle anlægsaktiver		341.900	1.155.860
Pengestrømme vedrørende investeringer		(808.991)	(163.281)
Afdrag på lån mv.		(276.087)	(137.236)
Udbetalt udbytte		(1.000.000)	(1.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.276.087)	(1.137.236)
Ændring i likvider		7.614.829	2.090.616
Likvider primo		(13.086.278)	(15.176.894)
Likvider ultimo		(5.471.449)	(13.086.278)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.150.349	1.950.041
Værdipapirer		9.453.798	9.258.029
Kortfristet gæld til banker		(16.075.596)	(24.294.348)
Likvider ultimo		(5.471.449)	(13.086.278)

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	15.488.249	15.020.574
Pensioner	1.973.494	2.156.343
Andre omkostninger til social sikring	489.112	623.060
Andre personaleomkostninger	308.797	327.202
	18.259.652	18.127.179
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	35	33
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.352.616	1.283.554
	1.352.616	1.283.554
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	200.000	720.978
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.340.347	1.400.059
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	17.952	(203.208)
	1.558.299	1.917.829
	2016 kr.	2015 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	753.915	773.643
Ændring af udskudt skat	58.195	(185.111)
Regulering vedrørende tidligere år	14.280	28.232
	826.390	616.764
	2016 kr.	2015 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	1.864.812	1.230.825
	2.864.812	2.230.825

Koncernens noter

	Goodwill kr.		
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			8.459.575
Kostpris ultimo			8.459.575
Af- og nedskrivninger primo			(8.242.908)
Årets afskrivninger			(200.000)
Af- og nedskrivninger ultimo			(8.442.908)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			16.667
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	20.184.294	4.593.911	662.713
Tilgange	0	1.098.016	52.875
Afgange	0	(886.936)	0
Kostpris ultimo	20.184.294	4.804.991	715.588
Af- og nedskrivninger primo	(4.620.052)	(2.818.098)	(378.069)
Årets afskrivninger	(552.688)	(651.864)	(135.795)
Tilbageførsel ved afgange	0	527.084	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.172.740)	(2.942.878)	(513.864)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.011.554	1.862.113	201.724
			2016 kr.
7. Udskudt skat			
Bevægelser i året			
Primo			817.805
Indregnet i resultatopgørelsen			58.195
Ultimo			876.000

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	696.633	274.580	9.548.280	6.789.231
	696.633	274.580	9.548.280	6.789.231
			2016 kr.	2015 kr.
9. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			494.547	784.134
Ændring i tilgodehavender			644.897	1.619.048
Ændring i leverandørgæld mv.			4.171.929	(2.558.543)
Andre ændringer			(190.969)	(129.624)
			5.120.404	(284.985)
			2016 kr.	2015 kr.
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb			2.317.733	2.056.056

11. 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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		638	85.086
Personaleomkostninger	1	(883.994)	(890.530)
Af- og nedskrivninger	2	0	71.100
Andre driftsomkostninger		(100.000)	0
Driftsresultat		(983.356)	(734.344)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.370.294	2.432.152
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	(44.865)
Andre finansielle indtægter	3	492.685	542.006
Andre finansielle omkostninger		(152.045)	(34.029)
Resultat før skat		2.727.578	2.160.920
Skat af årets resultat	4	137.234	69.905
Årets resultat	5	2.864.812	2.230.825

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.109.406	23.548.143
Finansielle anlægsaktiver	6	26.109.406	23.548.143
Anlægsaktiver		26.109.406	23.548.143
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.169	20.417
Andre tilgodehavender		30.702	31.285
Tilgodehavende selskabsskat		332.290	188.418
Tilgodehavender		369.161	240.120
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.449.583	9.253.961
Værdipapirer og kapitalandele		9.449.583	9.253.961
Likvide beholdninger		1.000.911	1.924.205
Omsætningsaktiver		10.819.655	11.418.286
Aktiver		36.929.061	34.966.429

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.572.714	19.011.451
Overført overskud eller underskud		13.156.445	14.661.927
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		36.854.159	34.798.378
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.400	37.400
Skyldig selskabsskat		0	95.813
Anden gæld		37.502	34.838
Kortfristede gældsforpligtelser		74.902	168.051
Gældsforpligtelser		74.902	168.051
Passiver		36.929.061	34.966.429
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	19.011.451	14.661.927	1.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	190.969	0	0
Årets resultat	0	3.370.294	(1.505.482)	1.000.000
Egenkapital ultimo	125.000	22.572.714	13.156.445	1.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				34.798.378
Udbetalt ordinært udbytte				(1.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				190.969
Årets resultat				2.864.812
Egenkapital ultimo				36.854.159

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	578.861	565.324
Pensioner	298.680	315.160
Andre omkostninger til social sikring	4.795	4.967
Andre personaleomkostninger	1.658	5.079
	883.994	890.530
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	12.667
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(83.767)
	0	(71.100)
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	17.809	39.332
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	27.283
Dagsværdireguleringer	68.849	361.192
Øvrige finansielle indtægter	406.027	114.199
	492.685	542.006
	2016 kr.	2015 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(137.234)	(69.905)
	(137.234)	(69.905)
	2016 kr.	2015 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.370.294	2.432.152
Overført resultat	(1.505.482)	(1.201.327)
	2.864.812	2.230.825

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virks- omheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	4.536.692
Kostpris ultimo	4.536.692
Opskrivninger primo	19.011.451
Egenkapitalreguleringer	190.969
Andel af årets resultat	3.370.294
Udbytte	(1.000.000)
Opskrivninger ultimo	21.572.714
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26.109.406
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:	
NSH NORDIC A/S, Brædstrup, 100%	
P.C.N. Estate ApS, Sdr. Vissing, 100%	

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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.

8. 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.

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, dog er der foretaget reklassifikation mellem anden gæld og leverandører af varer og tjenesteydelser.

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%.

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

Anvendt regnskabspraksis

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, auto-drift 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 forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 klargøring 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 virksomhedernes 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.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi 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 foregående udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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