

## **MCE HOLDING A/S**

Delta 3

8382 Hinnerup

CVR-nr. 27446612

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.04.2018

**Dirigent**

\_\_\_\_\_  
Navn: Jesper Aabenhus Rasmussen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

MCE HOLDING A/S

Delta 3

8382 Hinnerup

CVR-nr.: 27446612

Hjemsted: Favrskov

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Allan Gross-Nielsen, formand

Flemming Nielsen, næstformand

Kim Kærnsner

Peder Kristian Eriksen

Søren Lindemann

Kenney Gylstorff Otte

Maria Fjord Christensen

### Direktion

Peder Kristian Eriksen, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for MCE HOLDING 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

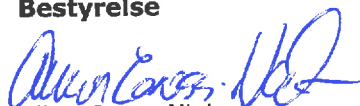
Favrskov, den 19.04.2018

### Direktion



Peder Kristian Eriksen  
administrerende direktør

### Bestyrelse




Allan Gross-Nielsen  
formand



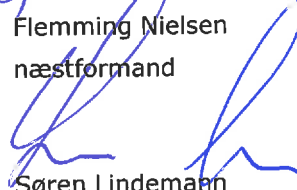
Flemming Nielsen  
næstformand



Kim Kærner



Peder Kristian Eriksen



Søren Lindemann



Kenney Gylstøff Otte



Maria Fjord Christensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i MCE HOLDING A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MCE HOLDING A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 koncernen 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 regler og 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 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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, om 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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, foretager 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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 bl.a. 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover 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 19.04.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10052

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	76.988	72.319	63.734	56.528	50.863
Driftsresultat	40.233	37.833	32.017	26.500	21.587
Resultat af finansielle poster	1.912	2.006	1.509	1.344	807
Årets resultat	32.802	30.999	25.589	21.016	16.621
Årets resultat ekskl. minoriteter	32.802	30.999	25.589	21.016	16.621
Samlede aktiver	169.821	153.551	141.443	126.089	128.158
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.047	957	577	900	874
Egenkapital	98.474	89.857	79.687	63.228	60.289
Egenkapital ekskl. minoriteter	98.474	89.857	79.687	63.228	60.289
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	99.639	91.445	87.806	87.665	86.194
Nettorentebærende gæld	10.888	13.218	7.040	(6.841)	(12.144)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	40,4	41,4	36,5	30,2	26,7
Egenkapitalens forrentning (%)	34,8	36,6	35,8	34,0	31,1
Sollicitetsgrad (%)	58,0	58,5	56,3	50,1	47,0
Likviditetsgrad	2,4	2,3	1,9	1,7	1,4

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
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.
Sollicitetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Gældsforpligtelser}}$	Virksomhedens evne til at dække de kortfristede gældsforpligtelser med omsætningsaktiverne

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

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

Selskabet har til formål at fungere som holdingselskab for driftsselskaberne, MC Emballage A/S og MCE Ejendom A/S. Datterselskabernes hovedaktivitet er grossistvirksomhed som totalleverandør af industri- og transportemballageløsninger samt udlejning af ejendom.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktivitet og indtjening er tilfredsstillende og har været i overensstemmelse med ledelsens forventninger for det forgangne år.

### Forventet udvikling

Under forudsætning af en generel og stabil økonomisk udvikling forventes en fastholdelse af markedsandele og et resultat for 2018 på niveau med 2017.

### Særlige risici

Renterisici: Der er valgt en konservativ risikoprofil, således at langfristede lån i koncernen fastlåses via renteswap.

Valutarisici: Koncernen foretager i overvejende grad transaktioner i DKK og EUR, hvorfor koncernen ikke er udsat for særlige valutarisici.

Forretningsmæssige risici: Koncernen afspejler den generelle udvikling i industrien og vil i lighed med andre virksomheder være følsom over for generelt faldende konjunkturer.

Finansielle risici: Det er koncernens politik, at der foretages identifikation af alle væsentlige finansielle risici samt afdækning af de væsentligste.

### Miljømæssige forhold

MC Emballage A/S betragter miljøansvarlig adfærd som én af forudsætningerne for fremtidig forretningsmæssig succes. Vi udvikler til stadighed vores processer, så vi reducerer belastningen af det ydre miljø sideløbende med, at vi konstant udvikler og forbedrer det interne arbejdsmiljø.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Ledelsesberetning

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds - kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
<b>Egne kapitalandele</b>				
Afhændede kapitalandele:				
Egne aktier	23.573	23.573	0,6	997.609
	<b>23.573</b>	<b>23.573</b>	<b>0,6</b>	
Beholdning af egne aktier:				
Egne aktier	171.390	171.390	3,9	
	<b>171.390</b>	<b>171.390</b>	<b>3,9</b>	

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>76.987.807</b>	<b>72.319.274</b>
Personaleomkostninger	1	(34.695.234)	(32.429.344)
Af- og nedskrivninger	2	(2.059.592)	(2.057.151)
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.232.981</b>	<b>37.832.779</b>
Andre finansielle indtægter		3.117.026	4.800.717
Andre finansielle omkostninger		(1.205.253)	(2.795.033)
<b>Resultat før skat</b>		<b>42.144.754</b>	<b>39.838.463</b>
Skat af årets resultat	3	(9.342.943)	(8.839.201)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>32.801.811</b>	<b>30.999.262</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		44.946.712	45.961.377
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.677.803	1.662.697
Materielle anlægsaktiver under udførelse		6.989.989	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>54.614.504</b>	<b>47.624.074</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>54.614.504</b>	<b>47.624.074</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		23.719.546	23.621.075
<b>Varebeholdninger</b>		<b>23.719.546</b>	<b>23.621.075</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		56.077.012	50.141.080
Andre tilgodehavender		3.234.909	1.536.049
Periodeafgrænsningsposter		91.969	98.369
<b>Tilgodehavender</b>		<b>59.403.890</b>	<b>51.775.498</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>6</b>	<b>32.082.828</b>	<b>30.530.721</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>115.206.264</b>	<b>105.927.294</b>
<b>Aktiver</b>		<b>169.820.768</b>	<b>153.551.368</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		4.375.000	4.375.000
Overført overskud eller underskud		66.598.636	57.981.637
Forslag til udbytte for regnskabsåret		27.500.000	27.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>98.473.636</b>	<b>89.856.637</b>
Udskudt skat	7	2.455.838	2.137.496
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.455.838</b>	<b>2.137.496</b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.680.754	16.526.249
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>15.680.754</b>	<b>16.526.249</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	810.005	786.889
Bankgæld		4.704.305	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.972.024	19.141.547
Skyldig selskabsskat		1.170.709	1.002.457
Anden gæld		22.553.497	24.100.093
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>53.210.540</b>	<b>45.030.986</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>68.891.294</b>	<b>61.557.235</b>
<b>Passiver</b>		<b>169.820.768</b>	<b>153.551.368</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	4.375.000	57.981.637	27.500.000	89.856.637
Salg af egne kapitalandele	0	997.609	0	997.609
Udbetalt ordinært udbytte	0	1.225.482	(27.500.000)	(26.274.518)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.400.124	0	1.400.124
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(308.027)	0	(308.027)
Årets resultat	0	5.301.811	27.500.000	32.801.811
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.375.000</b>	<b>66.598.636</b>	<b>27.500.000</b>	<b>98.473.636</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		40.232.981	37.832.779
Af- og nedskrivninger		2.059.592	2.057.151
Ændringer i arbejdskapital	9	(3.350.886)	(6.352.257)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>38.941.687</b>	<b>33.537.673</b>
Modtagne finansielle indtægter		3.117.026	4.800.717
Betalte finansielle omkostninger		(1.205.253)	(2.795.033)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.856.349)	(7.912.906)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>31.997.111</b>	<b>27.630.451</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(9.046.918)	(957.378)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	15.500
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.046.918)</b>	<b>(941.878)</b>
Afdrag på lån mv.		(822.379)	(3.303.846)
Udbetalt udbytte		(26.274.518)	(21.375.000)
Salg af egne aktier		997.609	863.944
Pantsatte likvider		198	(702.463)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(3.301)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(26.102.391)</b>	<b>(24.517.365)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.152.198)</b>	<b>2.171.208</b>
Likvider primo		23.727.301	21.556.093
<b>Likvider ultimo</b>		<b>20.575.103</b>	<b>23.727.301</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		32.082.828	30.530.721
Kortfristet gæld til banker		(11.507.725)	(6.803.420)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>20.575.103</b>	<b>23.727.301</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	31.154.343	29.076.835
Pensioner	3.120.017	2.923.924
Andre omkostninger til social sikring	420.874	428.585
	<b>34.695.234</b>	<b>32.429.344</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>63</b>	<b>60</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> kr.	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.888.703	1.861.154
	<b>1.888.703</b>	<b>1.861.154</b>
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.943.255	1.663.064
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	394.087
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	116.337	0
	<b>2.059.592</b>	<b>2.057.151</b>
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	9.024.601	8.683.981
Ændring af udskudt skat	318.342	181.454
Refusion i sambeskatning	0	(26.234)
	<b>9.342.943</b>	<b>8.839.201</b>
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	27.500.000	27.500.000
Overført resultat	5.301.811	3.499.262
	<b>32.801.811</b>	<b>30.999.262</b>



## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	52.420.364	5.637.031	0
Tilgange	0	2.056.929	6.989.989
Afgange	0	(570.896)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>52.420.364</b>	<b>7.123.064</b>	<b>6.989.989</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.458.987)	(3.974.334)	0
Årets afskrivninger	(1.014.665)	(928.590)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	457.663	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.473.652)</b>	<b>(4.445.261)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>44.946.712</b>	<b>2.677.803</b>	<b>6.989.989</b>

### 6. Likvide beholdninger

Af de likvide beholdninger er henholdsvis 6.804 t.kr. pr. 31.12.2017 og 6.803 t.kr. pr. 31.12.2016 stillet til sikkerhed for den negative markedsværdi på renteswappen. Koncernen kan som følge heraf ikke disponere over de pantsatte beløb.

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>7. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	2.458.955	2.171.926
Varebeholdninger	(29.450)	(56.071)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	26.333	21.641
	<b>2.455.838</b>	<b>2.137.496</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	2.137.496	
Indregnet i resultatopgørelsen	10.315	
Indregnet direkte på egenkapitalen	308.027	
<b>Ultimo</b>	<b>2.455.838</b>	

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	810.005	786.889	15.680.754	12.464.804
	<b>810.005</b>	<b>786.889</b>	<b>15.680.754</b>	<b>12.464.804</b>
			<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(98.471)	(2.578.814)
Ændring i tilgodehavender			(7.628.392)	(7.736.574)
Ændring i leverandørgæld mv.			4.375.977	3.963.131
			<b>(3.350.886)</b>	<b>(6.352.257)</b>
			<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt			<b>269.549</b>	<b>428.007</b>

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af bil og trucks, som løber indtil 01.11.2020.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 44.497 t.kr. mod 45.961 t.kr. sidste år.

Til sikkerhed for den negative markedsværdi af renteswap er der stillet sikkerhed i aftalekonto hos realkreditinstitut. Indestående på aftalekontoen udgør 6.804 t.kr. mod 6.803 t.kr. sidste år.

### 12. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(54.916)</b>	<b>(54.276)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.521.218	30.745.943
Andre finansielle indtægter	2	416.730	389.290
Andre finansielle omkostninger	3	(1.625)	(7.995)
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.881.407</b>	<b>31.072.962</b>
Skat af årets resultat	4	(79.596)	(73.700)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>32.801.811</b>	<b>30.999.262</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		79.346.823	71.733.508
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>79.346.823</b>	<b>71.733.508</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>79.346.823</b>	<b>71.733.508</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.295.696	22.286.099
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23.295.696</b>	<b>22.286.099</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>23.295.696</b>	<b>22.286.099</b>
<b>Aktiver</b>		<b>102.642.519</b>	<b>94.019.607</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Virksomhedskapital	7	4.375.000	4.375.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		42.146.823	34.533.508
Overført overskud eller underskud		24.451.813	23.448.129
Forslag til udbytte for regnskabsåret		27.500.000	27.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>98.473.636</b>	<b>89.856.637</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.059.269	4.059.269
Skyldig selskabsskat		79.596	73.700
Anden gæld		30.018	30.001
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.168.883</b>	<b>4.162.970</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.168.883</b>	<b>4.162.970</b>
<b>Passiver</b>		<b>102.642.519</b>	<b>94.019.607</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	4.375.000	34.533.508	23.448.129	27.500.000
Salg af egne kapitalandele	0	0	997.609	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	1.225.482	(27.500.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.400.124	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(308.027)	0
Årets resultat	0	7.613.315	(2.311.504)	27.500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.375.000</b>	<b>42.146.823</b>	<b>24.451.813</b>	<b>27.500.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				89.856.637
Salg af egne kapitalandele				997.609
Udbetalt ordinært udbytte				(26.274.518)
Øvrige egenkapitalposter				1.400.124
Skat af egenkapitalbevægelser				(308.027)
Årets resultat				32.801.811
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>98.473.636</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>63</u>	<u>60</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>416.730</u>	<u>389.290</u>
	<b>416.730</b>	<b>389.290</b>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	<u>1.624</u>	<u>7.994</u>
Øvrige finansielle omkostninger	<u>1</u>	<u>1</u>
	<b>1.625</b>	<b>7.995</b>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	<u>79.596</u>	<u>73.700</u>
	<b>79.596</b>	<b>73.700</b>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	<u>27.500.000</u>	<u>27.500.000</u>
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	<u>7.613.315</u>	<u>6.427.161</u>
Overført resultat	<u>(2.311.504)</u>	<u>(2.927.899)</u>
	<b>32.801.811</b>	<b>30.999.262</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	37.200.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.200.000</b>
Opskrivninger primo	34.533.508
Egenkapitalreguleringer	1.092.097
Andel af årets resultat	32.521.218
Udbytte	(26.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>42.146.823</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>79.346.823</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	4.375.000	1	4.375.000
	<b>4.375.000</b>		<b>4.375.000</b>

### 8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab 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 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til Nordea Bank A/S. Kautionen er maksimeret til 15.000 t.kr. Bankgæld i dattervirksomhederne pr. 31.12.2017 udgør 4.704 t.kr., mod 0 kr. sidste år.

### 10. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.



## 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, MCE Holding A/S 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## 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 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, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### 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.

#### Personaleomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som af ledelsen er vurderet til 10 år.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

## 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.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### 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, med fradrag af kortfristet bankgæld.