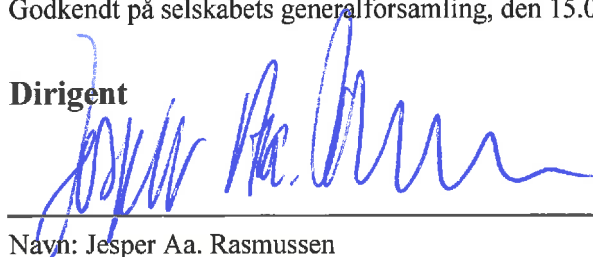


MCE Holding A/S
CVR-nr. 27446612
Delta 3
8382 Hinnerup

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.04.2016

Dirigent



Navn: Jesper Aa. Rasmussen

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2015 | 14 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2015 | 15 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015 | 17 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015 | 18 |
| Koncernens noter | 19 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015 | 23 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015 | 24 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015 | 26 |
| Modervirksomhedens noter | 27 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MCE Holding A/S

Delta 3

8382 Hinnerup

CVR-nr.: 27446612

Hjemsted: Favrskov

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Allan Gross-Nielsen, formand

Flemming Nielsen, næstformand

Peder Eriksen

Anita Marschall

Kim Kærnsner

Søren Lindemann

Severin Traberg

Direktion

Peder 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 01.01.2015 - 31.12.2015 for MCE Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

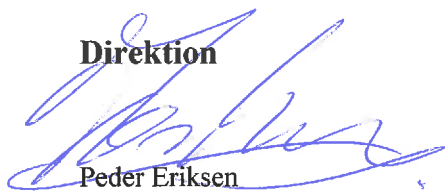
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Favrskov, den 15.04.2016

Direktion

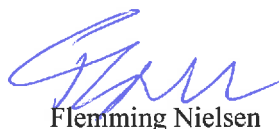


Peder Eriksen
administrerende direktør


Bestyrelse



Allan Gross-Nielsen
formand



Flemming Nielsen
næstformand



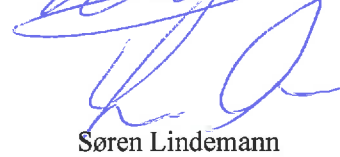
Peder Eriksen



Anita Marschall



Kim Kærner



Søren Lindemann



Severin Traberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MCE Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MCE Holding A/S 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.

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.

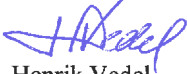
Den uafhængige revisors erklæringer

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

Aarhus, den 15.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Vedel
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 | 63.734 | 56.528 | 50.863 | 49.058 | 44.702 |
| Driftsresultat | 32.017 | 26.500 | 21.587 | 21.571 | 17.203 |
| Resultat af finansielle poster | 1.509 | 1.344 | 807 | 625 | 632 |
| Årets resultat | 25.589 | 21.016 | 16.621 | 16.248 | 12.957 |
| Samlede aktiver | 141.443 | 126.089 | 128.158 | 114.777 | 94.175 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 577 | 900 | 874 | 18.937 | 570 |
| Egenkapital | 79.687 | 63.228 | 60.289 | 46.718 | 40.052 |
| Gns. investeret kapital inklusive goodwill | 87.787 | 87.665 | 86.194 | 76.310 | 68.954 |
| Nettorentebærende gæld | 0 | 6.841 | 12.144 | 21.643 | 17.031 |
| Nøgletal | | | | | |
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) | 36,5 | 30,2 | 26,7 | 30,1 | 27,0 |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 35,8 | 34,0 | 31,1 | 37,5 | 35,0 |
| Soliditetsgrad (%) | 56,3 | 50,1 | 47,0 | 40,7 | 42,5 |
| Likviditetsgrad | 2,3 | 1,9 | 1,7 | 1,4 | 1,8 |

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 2016 på niveau med 2015.

Særlige risici

Renterisici: Der er valgt en konservativ risikoprofil, hvor der ikke forventes væsentlige rentestigninger.

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.

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, MC Emballage A/S og MCE Ejendom A/S), 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.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

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 og lign. for virksomhedens medarbejdere.

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 gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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. 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.

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 af ledelsen er vurderet til 10 år.

Anvendt regnskabspraksis

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer 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 nominal 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.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb, svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominel værdi.

Tilgodehavende og skyldig 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.

Kortfristet gæld til banker, som fremgår af pengestrømsopgørelsen, er et udtryk for likvider, der er stillet til sikkerhed, jf. omtale i note 8.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "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 investorenes 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. |
| Soliditetsgrad (%) | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | 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 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.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> kr. | <u>2014</u> kr. |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Bruttofortjeneste | | 63.734.301 | 56.528.030 |
| Personaleomkostninger | 1 | -30.115.148 | -28.331.113 |
| Af- og nedskrivninger | 2 | <u>-1.601.660</u> | <u>-1.696.508</u> |
| Driftsresultat | | 32.017.493 | 26.500.409 |
| Andre finansielle indtægter | | 2.858.279 | 2.687.997 |
| Andre finansielle omkostninger | | <u>-1.349.571</u> | <u>-1.343.640</u> |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat | | 33.526.201 | 27.844.766 |
| Skat af ordinært resultat | 3 | <u>-7.937.568</u> | <u>-6.828.286</u> |
| Årets resultat | | <u>25.588.633</u> | <u>21.016.480</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen | | 22.500.000 | 11.000.000 |
| Overført resultat | | <u>3.088.633</u> | <u>10.016.480</u> |
| | | <u>25.588.633</u> | <u>21.016.480</u> |

Koncernens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> kr. | <u>2014</u> kr. |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Grunde og bygninger | | 46.976.042 | 47.990.707 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | <u>1.728.265</u> | <u>1.808.399</u> |
| Materielle anlægsaktiver | 4 | <u>48.704.307</u> | <u>49.799.106</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>48.704.307</u> | <u>49.799.106</u> |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | <u>21.042.261</u> | <u>20.113.706</u> |
| Varebeholdninger | | <u>21.042.261</u> | <u>20.113.706</u> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 42.630.837 | 38.929.495 |
| Andre tilgodehavender | | 1.182.071 | 1.247.671 |
| Periodeafgrænsningsposter | | <u>226.016</u> | <u>1.119.083</u> |
| Tilgodehavender | | <u>44.038.924</u> | <u>41.296.249</u> |
| Likvide beholdninger | 5 | <u>27.657.050</u> | <u>14.880.425</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>92.738.235</u> | <u>76.290.380</u> |
| Aktiver | | <u>141.442.542</u> | <u>126.089.486</u> |

Koncernens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital | | 4.375.000 | 4.500.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 52.812.191 | 47.727.976 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 22.500.000 | 11.000.000 |
| Egenkapital | | <u>79.687.191</u> | <u>63.227.976</u> |
| Udskudt skat | 6 | 1.956.042 | 1.712.675 |
| Hensatte forpligtelser | | <u>1.956.042</u> | <u>1.712.675</u> |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 19.667.372 | 20.622.245 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 7 | <u>19.667.372</u> | <u>20.622.245</u> |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 7 | 949.612 | 1.098.837 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 17.366.164 | 16.334.636 |
| Skyldig selskabsskat | | 222.576 | 720.146 |
| Anden gæld | 8 | 21.593.585 | 22.372.971 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>40.131.937</u> | <u>40.526.590</u> |
| Gældsforpligtelser | | <u>59.799.309</u> | <u>61.148.835</u> |
| Passiver | | <u>141.442.542</u> | <u>126.089.486</u> |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 10 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 11 | | |

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

| | Virksom- hedskapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabsåret kr. | I alt kr. |
|-------------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo | 4.500.000 | 47.727.976 | 11.000.000 | 63.227.976 |
| Kapitalnedsættelse | -125.000 | 125.000 | 0 | 0 |
| Køb af egne kapitalandele | 0 | -2.030.422 | 0 | -2.030.422 |
| Salg af egne kapitalandele | 0 | 2.188.392 | 0 | 2.188.392 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 851.987 | -11.000.000 | -10.148.013 |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | 1.125.000 | 0 | 1.125.000 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | -264.375 | 0 | -264.375 |
| Årets resultat | 0 | 3.088.633 | 22.500.000 | 25.588.633 |
| Egenkapital ultimo | 4.375.000 | 52.812.191 | 22.500.000 | 79.687.191 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> <u>kr.</u> | <u>2014</u> <u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Driftsresultat | | 32.017.493 | 26.500.410 |
| Af- og nedskrivninger | | 1.601.660 | 1.696.508 |
| Ændringer i arbejdskapital | 9 | <u>-2.558.458</u> | <u>-1.814.987</u> |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 31.060.695 | 26.381.931 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 2.858.278 | 2.687.997 |
| Betalte finansielle omkostninger | | -1.349.571 | -1.343.640 |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | <u>-8.191.772</u> | <u>-6.504.723</u> |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 24.377.630 | 21.221.565 |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver | | -577.351 | -899.765 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | <u>70.490</u> | <u>160.000</u> |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | -506.861 | -739.765 |
| Afdrag på lån mv. | | -1.104.098 | -7.240.959 |
| Udbetalt udbytte | | -10.148.013 | -9.693.516 |
| Køb af egne aktier | | -2.030.422 | -14.733.444 |
| Salg af egne aktier | | 2.188.389 | 9.248.642 |
| Andre pengestrømme vedrørende finansiering | | <u>-124.702</u> | <u>-779.813</u> |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | -11.218.846 | -23.199.090 |
| Ændring i likvider | | 12.651.923 | -2.717.290 |
| Likvider primo | | <u>8.904.170</u> | <u>11.621.460</u> |
| Likvider ultimo | | <u>21.556.093</u> | <u>8.904.170</u> |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 27.657.050 | 14.880.425 |
| Kortfristet gæld til banker | | <u>-6.100.957</u> | <u>-5.976.255</u> |
| Likvider ultimo | | <u>21.556.093</u> | <u>8.904.170</u> |

Koncernens noter

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| | kr. | kr. |
| 1. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 27.028.111 | 25.487.221 |
| Pensioner | 2.681.248 | 2.424.402 |
| Andre omkostninger til social sikring | 405.789 | 419.490 |
| | 30.115.148 | 28.331.113 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 59 | 57 |
| | | |
| | Ledelsesve- | Ledelsesve- |
| | derlag | derlag |
| | 2015 | 2014 |
| | kr. | kr. |
| | | |
| Samlet for ledelseskategorier | 1.850.516 | 1.726.837 |
| | 1.850.516 | 1.726.837 |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | kr. | kr. |
| 2. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 1.551.993 | 1.770.226 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 49.667 | -73.718 |
| | 1.601.660 | 1.696.508 |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | kr. | kr. |
| 3. Skat af ordinært resultat | | |
| Aktuel skat | 7.694.201 | 6.685.538 |
| Ændring af udskudt skat | 243.367 | 142.748 |
| | 7.937.568 | 6.828.286 |

Koncernens noter

| | Grunde og bygninger kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr. |
|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 4. Materielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | 52.420.364 | 7.184.744 |
| Tilgange | 0 | 577.351 |
| Afgange | 0 | -204.138 |
| Kostpris ultimo | 52.420.364 | 7.557.957 |
| | | |
| Af- og nedskrivninger primo | -4.429.657 | -5.376.345 |
| Årets afskrivninger | -1.014.665 | -537.328 |
| Tilbageførsel ved afgange | 0 | 83.981 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | -5.444.322 | -5.829.692 |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 46.976.042 | 1.728.265 |

5. Likvide beholdninger

Af de likvide beholdninger er henholdsvis 6.101 t.kr. pr. 31.12.2015 og 5.976 pr. 31.12.2014 stillet til sikkerhed for en negativ markedsværdi på en renteswap. Koncernen kan som følge heraf ikke disponere over de pantsatte beløb.

| | 2015 kr. | 2014 kr. |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| 6. Udskudt skat | | |
| Materielle anlægsaktiver | 1.938.053 | 1.744.770 |
| Varebeholdninger | -31.735 | -85.445 |
| Tilgodehavender | 49.724 | 53.350 |
| | 1.956.042 | 1.712.675 |

| | Forfald inden for 12 måneder 2015 kr. | Forfald inden for 12 måneder 2014 kr. | Forfald efter 12 måneder 2015 kr. | Restgæld efter 5 år kr. |
|---|--|--|--|------------------------------------|
| 7. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 949.612 | 947.230 | 19.667.372 | 16.554.319 |
| Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer | 0 | 151.607 | 0 | 0 |
| | 949.612 | 1.098.837 | 19.667.372 | 16.554.319 |

Koncernens noter

| | <u>2015</u> kr. | <u>2014</u> kr. |
|--|--------------------|--------------------|
| 8. Anden gæld | | |
| Moms og afgifter | 4.173.488 | 3.927.694 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 22.658 | 48.060 |
| Feriepengeforpligtelser | 3.786.995 | 3.682.653 |
| Andre skyldige omkostninger | 13.610.444 | 14.714.564 |
| | <u>21.593.585</u> | <u>22.372.971</u> |

| | <u>2015</u> kr. | <u>2014</u> kr. |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 9. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | -928.555 | 1.142.016 |
| Ændring i tilgodehavender | -2.742.675 | -1.968.222 |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 1.112.772 | -988.781 |
| | <u>-2.558.458</u> | <u>-1.814.987</u> |

| | <u>2015</u> kr. | <u>2014</u> kr. |
|--|--------------------|--------------------|
| 10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb | <u>673.402</u> | <u>886.463</u> |

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 46.976 t.kr. mod 47.991 t.kr. sidste år.

Til sikkerhed for den negative markedsværdi af renteswap er der stillet sikkerhed i aftalekonto hos realkreditinstitut. Indestående på aftalekontoen udgør 6.101 t.kr. mod 5.976 t.kr. sidste år.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Bruttotab | | -61.436 | -58.795 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 25.473.607 | 20.932.966 |
| Andre finansielle indtægter | 1 | 268.512 | 172.655 |
| Andre finansielle omkostninger | 2 | -43.387 | 0 |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat | | 25.637.296 | 21.046.826 |
| Skat af ordinært resultat | 3 | -48.663 | -30.346 |
| Årets resultat | | <u>25.588.633</u> | <u>21.016.480</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen | | 22.500.000 | 11.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | -665.764 | 18.034.167 |
| Overført resultat | | 3.754.397 | -8.017.687 |
| | | <u>25.588.633</u> | <u>21.016.480</u> |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 65.306.343 | 65.972.111 |
| Finansielle anlægsaktiver | 4 | <u>65.306.343</u> | <u>65.972.111</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>65.306.343</u> | <u>65.972.111</u> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 18.836.282 | 816.400 |
| Tilgodehavender | | <u>18.836.282</u> | <u>816.400</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>18.836.282</u> | <u>816.400</u> |
| Aktiver | | <u>84.142.625</u> | <u>66.788.511</u> |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Virksomhedskapital | 5, 6 | 4.375.000 | 4.500.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 28.106.347 | 28.772.111 |
| Overført overskud eller underskud | | 24.705.844 | 18.955.868 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 22.500.000 | 11.000.000 |
| Egenkapital | | <u>79.687.191</u> | <u>63.227.979</u> |
| | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 4.376.771 | 3.500.186 |
| Skyldig selskabsskat | | 48.663 | 30.346 |
| Anden gæld | | 30.000 | 30.000 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>4.455.434</u> | <u>3.560.532</u> |
| | | | |
| Gældsforpligtelser | | <u>4.455.434</u> | <u>3.560.532</u> |
| | | | |
| Passiver | | <u>84.142.625</u> | <u>66.788.511</u> |
| | | | |
| Eventualforpligtelser | 7 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 8 | | |
| Ejerforhold | 9 | | |

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 | 4.500.000 | 28.772.111 | 18.955.868 | 11.000.000 |
| Kapitalnedsættelse | -125.000 | 0 | 125.000 | 0 |
| Køb af egne kapitalandele | 0 | 0 | -2.030.422 | 0 |
| Salg af egne kapitalandele | 0 | 0 | 2.188.389 | 0 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 851.987 | -11.000.000 |
| Øvrige egenkapitalposterings | 0 | 0 | 1.125.000 | 0 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | -264.375 | 0 |
| Årets resultat | 0 | -665.764 | 3.754.397 | 22.500.000 |
| Egenkapital ultimo | 4.375.000 | 28.106.347 | 24.705.844 | 22.500.000 |
| | | | | I alt kr. |
| Egenkapital primo | | | | 63.227.979 |
| Kapitalnedsættelse | | | | 0 |
| Køb af egne kapitalandele | | | | -2.030.422 |
| Salg af egne kapitalandele | | | | 2.188.389 |
| Udbetalt ordinært udbytte | | | | -10.148.013 |
| Øvrige egenkapitalposterings | | | | 1.125.000 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | | | | -264.375 |
| Årets resultat | | | | 25.588.633 |
| Egenkapital ultimo | | | | 79.687.191 |

Modervirksomhedens noter

| | 2015 kr. | 2014 kr. |
|--|------------------|---|
| 1. Andre finansielle indtægter | | |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 268.512 | 168.231 |
| Renteindtægter i øvrigt | 0 | 4.424 |
| | 268.512 | 172.655 |
| | 2015 kr. | 2014 kr. |
| 2. Andre finansielle omkostninger | | |
| Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter | 43.387 | 0 |
| | 43.387 | 0 |
| | 2015 kr. | 2014 kr. |
| 3. Skat af ordinært resultat | | |
| Aktuel skat | 48.663 | 30.346 |
| | 48.663 | 30.346 |
| | | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr. |
| 4. Finansielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | | 37.200.000 |
| Kostpris ultimo | | 37.200.000 |
| Opskrivninger primo | | 28.772.111 |
| Egenkapitalreguleringer | | 860.625 |
| Andel af årets resultat | | 25.424.135 |
| Regulering interne avancer | | 49.472 |
| Udbytte | | -27.000.000 |
| Opskrivninger ultimo | | 28.106.343 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 65.306.343 |
| | Antal | Pålydende værdi kr. |
| 5. Virksomhedskapital | | Nominel værdi kr. |
| Ordinære aktier | 4.375.000 | 1 |
| | 4.375.000 | 4.375.000 |

Modervirksomhedens noter

| | 2015 kr. | 2014 kr. | 2013 kr. | 2012 kr. | 2011 kr. |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Bevægelser i virksomhedskapitalen | | | | | |
| Virksomhedskapital primo | 4.500.000 | 4.500.000 | 4.500.000 | 4.500.000 | 4.500.000 |
| Kapitalnedsættelse | -125.000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Virksomhedskapital ultimo | 4.375.000 | 4.500.000 | 4.500.000 | 4.500.000 | 4.500.000 |

| | Antal | Nominel værdi kr. | Andel af virksom- hedskapital % | Købs- og salgspris kr. |
|------------------------------|----------------|-------------------------|--|------------------------------|
| 6. Egne kapitalandele | | | | |
| Erhvervede kapitalandele: | | | | |
| Egne aktier | 69.116 | 1 | 1,5 | 2.030.422 |
| | 69.116 | 1 | 1,5 | |
| Afhændede kapitalandele: | | | | |
| Egne aktier | 198.906 | 1 | 4,4 | 2.313.370 |
| | 198.906 | 1 | 4,4 | |
| Beholdning af egne aktier: | | | | |
| Egne aktier | 218.750 | 1 | 4,8 | |
| | 218.750 | 1 | 4,8 | |

Af de afhændede kapitalandele er 125.000 annulleret i forbindelse med kapitalnedsættelse.

7. 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.

8. 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. 31.12.2015 udgør 0 t.kr., hvilket er det samme som sidste år.

Modervirksomhedens noter

9. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Peer af 2003 ApS, Daugård

SJT Holding ApS, Tilst

Ole Rasmussen, Risskov

Anita Marschall, Mørke

Severin Traberg, Trustrup