

## **Uffe Nielsen Holding ApS**

Bregnerødvej 92  
3460 Birkerød  
CVR-nr. 27529194

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Uffe Nielsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	22

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Uffe Nielsen Holding ApS  
Bregnerødvej 92  
3460 Birkerød

CVR-nr.: 27529194  
Hjemsted: Birkerød  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Uffe Nielsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Uffe Nielsen 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.

Birkerød, den 31.05.2017

### Direktion

Uffe Nielsen  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Uffe Nielsen Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Uffe Nielsen 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 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 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, 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 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.

København, den 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Keld Juel Danielsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	99.108	89.198
Bruttoresultat	25.678	23.676
Driftsresultat	14.684	13.929
Resultat af finansielle poster	116	411
Årets resultat	11.245	10.987
Samlede aktiver	67.942	58.499
Investeringer i materielle anlægsaktiver	633	148
Egenkapital inkl. minoriteter	44.908	34.708
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(480)	14.284
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(573)	(148)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(467)	(3.402)
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin (%)	25,9	26,5
Nettomargin (%)	11,3	12,3
Egenkapitalens forrentning (%)	28,2	31,7
Soliditetsgrad (%)	66,1	59,3

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet udvikler, fremstiller og sælger maskiner og udstyr til den grafiske branche, bl.a. til etikettrykkerier. Den overvejende del af omsætningen sker til eksportmarkeder.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

## Forventet udvikling

Koncernens forventer en positivt resultat for de efterfølgende regnskabsår.

## Særlige risici

Koncernens driftsrisici er knyttet til de generelle markedsmæssige vilkår som selskabet agerer under, på såvel hjemmemarkedet som eksportmarkederne.

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er Koncernens politik ikke at foretage aktive spekulation i finansielle risici. Den rentebærende gæld vurderes ligeledes ikke at kunne få væsentlig indflydelse på den fremtidige indtjening.

Koncernens valutarisici er primært knyttet til eksport. Der er ikke taget skridt til afdækning af risikoen for udsving i valutakurserne.

Koncernen har ikke risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

## Videnressourcer

Koncernens udvikling og produktion af nye og videreudvikling af eksisterende maskiner er baseret på højt kvalificeret viden hos medarbejderne.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen søger løbende videreudvikling af specialmaskiner (efterbehandling af printbaner) til et bredere udsnit af virksomheder indenfor den grafiske industri udover virksomhedens traditionelle mindre maskiner til etikettrykkerier.

Omkostninger til produktudvikling afholdes over resultatopgørelsen i det pågældende år.

## 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>
Nettoomsætning		99.108.375	89.197.773
Produktionsomkostninger	2	<u>(73.430.803)</u>	<u>(65.521.780)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>25.677.572</b>	<b>23.675.993</b>
Distributionsomkostninger	2	(7.145.096)	(4.887.767)
Administrationsomkostninger	2	<u>(3.848.557)</u>	<u>(4.859.567)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.683.919</b>	<b>13.928.659</b>
Andre finansielle indtægter	3	206.695	754.819
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(91.195)</u>	<u>(343.921)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.799.419</b>	<b>14.339.557</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(3.554.560)</u>	<u>(3.352.815)</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<b>11.244.859</b>	<b>10.986.742</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		5.260.552	5.435.508
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		649.466	554.404
Indretning af lejede lokaler		193.206	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>6.103.224</b>	<b>5.989.912</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>6.103.224</b>	<b>5.989.912</b>
Råvarer og hjælpematerialer		18.605.683	19.068.525
Varer under fremstilling		2.192.651	972.000
Fremstillede varer og handelsvarer		11.013.334	4.493.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>31.811.668</b>	<b>24.533.525</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.416.959	13.101.680
Udskudt skat		0	18.525
Andre tilgodehavender		677.639	402.579
Tilgodehavende selskabsskat		0	35.520
Periodeafgrænsningsposter	8	587.524	551.439
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.682.122</b>	<b>14.109.743</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.510.825	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.510.825</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.834.551</b>	<b>13.865.891</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>61.839.166</b>	<b>52.509.159</b>
<b>Aktiver</b>		<b>67.942.390</b>	<b>58.499.071</b>

## 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		24.135.740	18.479.960
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>24.364.140</b>	<b>18.706.160</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>20.544.296</b>	<b>16.002.175</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>44.908.436</b>	<b>34.708.335</b>
Udskudt skat		190.264	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>190.264</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.790.932	2.961.791
Anden gæld		16.625	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>2.807.557</b>	<b>2.961.791</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	173.651	174.426
Bankgæld		779.263	55
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.402.612	10.452.116
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.904.968	5.212.137
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		74.969	0
Skyldig selskabsskat		281.837	0
Anden gæld		5.418.833	4.990.211
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>20.036.133</b>	<b>20.828.945</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.843.690</b>	<b>23.790.736</b>
<b>Passiver</b>		<b>67.942.390</b>	<b>58.499.071</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Dattervirksomheder	12		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	18.479.960	101.200	16.002.175
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(101.200)	(980.000)
Valutakursreguleringer	0	18.583	0	17.856
Årets resultat	0	5.637.197	103.400	5.504.265
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>24.135.740</b>	<b>103.400</b>	<b>20.544.296</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				34.708.335
Udbetalt ordinært udbytte				(1.081.200)
Valutakursreguleringer				36.439
Årets resultat				11.244.862
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>44.908.436</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		14.683.919	13.925.480
Af- og nedskrivninger		489.625	397.632
Ændringer i arbejdskapital	10	(12.496.715)	6.262.431
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>2.676.829</b>	<b>20.585.543</b>
Modtagne finansielle indtægter		206.695	754.819
Betalte finansielle omkostninger		(91.195)	(343.921)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.272.723)	(6.712.177)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(480.394)</b>	<b>14.284.264</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(147.901)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(633.354)	0
Salg af materielle anlægsaktiver		60.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(573.354)</b>	<b>(147.901)</b>
Optagelse af lån		779.208	0
Afdrag på lån mv.		(174.000)	(1.771.875)
Udbetalt udbytte		(1.121.200)	(1.629.800)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		49.225	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(466.767)</b>	<b>(3.401.675)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(1.520.515)</b>	<b>10.734.688</b>
Likvider primo		13.865.891	3.131.258
<b>Likvider ultimo</b>		<b>12.345.376</b>	<b>13.865.946</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.834.551	13.865.891
Værdipapirer		1.510.825	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>12.345.376</b>	<b>13.865.891</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	24.855.987	21.980.811
Pensioner	3.812.016	3.008.950
Andre omkostninger til social sikring	547.129	475.048
Andre personaleomkostninger	986.647	824.546
	<b>30.201.779</b>	<b>26.289.355</b>
Antal ansatte pr. balancedagen	<b>58</b>	<b>51</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	179.803	754.819
Dagsværdireguleringer	26.795	0
Øvrige finansielle indtægter	97	0
	<b>206.695</b>	<b>754.819</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	78.857	323.921
Øvrige finansielle omkostninger	12.338	20.000
	<b>91.195</b>	<b>343.921</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.345.802	3.376.480
Ændring af udskudt skat	208.789	(23.665)
Regulering vedrørende tidligere år	(31)	0
	<b>3.554.560</b>	<b>3.352.815</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført resultat	5.637.194	5.499.200
Minoritetsinteressers andel af resultatet	5.504.265	5.386.342
	<b>11.244.859</b>	<b>10.986.742</b>

	<b>Grunde og bygninger</b> <b>kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <b>kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <b>kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.800.000	1.409.019	0
Tilgange	0	409.723	223.631
Afgange	0	(105.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.800.000</b>	<b>1.713.742</b>	<b>223.631</b>
Af- og nedskrivninger primo	(364.492)	(854.615)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	74.583	0
Årets afskrivninger	(174.956)	(284.244)	(30.425)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(539.448)</b>	<b>(1.064.276)</b>	<b>(30.425)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.260.552</b>	<b>649.466</b>	<b>193.206</b>

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016</b> <b>kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015</b> <b>kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016</b> <b>kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	173.651	174.426	2.790.932
Anden gæld	0	0	16.625
	<b>173.651</b>	<b>174.426</b>	<b>2.807.557</b>



## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(7.278.143)	(4.660.970)
Ændring i tilgodehavender	(3.572.379)	7.993.183
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.911.426)	2.875.905
Andre ændringer	265.233	54.313
	<b>(12.496.715)</b>	<b>6.262.431</b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 5.260.552 kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
<b>12. Dattervirk- somheder</b>					
Grafisk Maskinfabrik A/S	Rudersdal	A/S	51,0	41.927.138	11.233.194

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Administrationsomkostninger		(9.238)	(7.581)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(9.238)</b>	<b>(7.581)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.728.929	5.606.193
Andre finansielle indtægter	1	26.795	8
Andre finansielle omkostninger	2	(371)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.746.115</b>	<b>5.598.620</b>
Skat af årets resultat	3	(5.518)	1.780
<b>Årets resultat</b>	4	<b>5.740.597</b>	<b>5.600.400</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.382.840	16.655.326
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>21.382.840</b>	<b>16.655.326</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.382.840</b>	<b>16.655.326</b>
Tilgodehavende selskabsskat		0	114.967
<b>Tilgodehavender</b>		<b>0</b>	<b>114.967</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.510.825	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.510.825</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.564.740</b>	<b>2.065.758</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.075.565</b>	<b>2.180.725</b>
<b>Aktiver</b>		<b>24.458.405</b>	<b>18.836.051</b>

## 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		20.911.840	16.153.553
Overført overskud eller underskud		3.223.902	2.326.407
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
<b>Egenkapital</b>		<b>24.364.142</b>	<b>18.706.160</b>
Bankgæld		0	55
Anden gæld		16.625	16.625
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.625</b>	<b>16.680</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	113.211
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		73.876	0
Skyldig selskabsskat		3.762	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>77.638</b>	<b>113.211</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>94.263</b>	<b>129.891</b>
<b>Passiver</b>		<b>24.458.405</b>	<b>18.836.051</b>
Eventualforpligtelser	6		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	16.153.553	2.326.407	101.200
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(101.200)
Valutakursreguleringer	0	0	18.585	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.020.000)	1.020.000	0
Årets resultat	0	5.778.287	(141.090)	103.400
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>20.911.840</b>	<b>3.223.902</b>	<b>103.400</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				18.706.160
Udbetalt ordinært udbytte				(101.200)
Valutakursreguleringer				18.585
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				5.740.597
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>24.364.142</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	0	8
Dagsværdireguleringer	26.795	0
	<b>26.795</b>	<b>8</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	288	0
Øvrige finansielle omkostninger	83	0
	<b>371</b>	<b>0</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.762	(1.780)
Regulering vedrørende tidligere år	1.756	0
	<b>5.518</b>	<b>(1.780)</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.778.287	5.606.193
Overført resultat	(141.090)	(106.993)
	<b>5.740.597</b>	<b>5.600.400</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	471.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>471.000</b>
Opskrivninger primo	16.184.326
Valutakursreguleringer	18.585
Andel af årets resultat	5.728.929
Udbytte	(1.020.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>20.911.840</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.382.840</b>

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har kautioneret for datterselskabets prioritetsgæld på 2.965 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### 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.

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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### 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.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta

### 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.

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 aktiviteter og finansielle anlægsaktiver.

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.