



Tlf: 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15, Box 140
DK-9800 Hjørring
CVR-nr. 20 22 26 70

KAJ BUNDGAARD HOLDING APS
SCT. KNUDS ALLE 27, 9800 HJØRRING
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. april 2016

Kaj Bundgaard

CVR-NR. 27 96 77 95

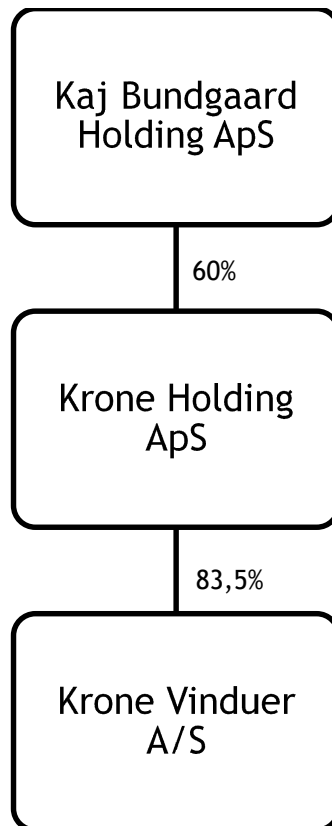
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	11-17
Resultatopgørelse.....	18
Balance.....	19-20
Pengestrømsopgørelse.....	21
Noter.....	22-27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Kaj Bundgaard Holding ApS Sct. Knuds Alle 27 9800 Hjørring
	CVR-nr.: 27 96 77 95 Stiftet: 27. juni 2006 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Kaj Bundgaard
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15, Box 140 9800 Hjørring
Pengeinstitut	Jyske Bank Østergade 23 9800 Hjørring

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Kaj Bundgaard Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 25. april 2016

Direktion

Kaj Bundgaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Kaj Bundgaard Holding ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kaj Bundgaard Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 vores revision 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hjørring, den 25. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Ovesen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	45.859	28.808	34.568	32.738	32.082
Driftsresultat.....	1.407	-10.519	3.396	4.065	4.704
Finansielle poster, netto.....	-1.221	-623	-316	-428	-689
Årets resultat før skat.....	186	-11.142	3.080	3.637	4.015
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	89	-4.221	1.212	1.456	1.499
Balance					
Balancesum.....	40.953	43.815	37.055	31.735	28.404
Egenkapital.....	4.791	4.584	8.903	7.788	6.300
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	8.173	6.896	16.150	14.259	11.452
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-352	-7.113	716	3.713	8.697
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-2.167	-3.020	-2.652	-3.824	-1.147
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-855	1.005	-1.167	922	-1.800
Pengestrømme i alt.....	-3.374	-9.128	-3.103	811	5.750
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	1.071	3.099	2.015	4.143	361
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	0,4	-27,6	9,0	12,1	13,5
Soliditetsgrad.....	11,7	10,5	24,0	24,5	22,2
Egenkapitalforrentning.....	2,5	-125,6	28,8	39,9	53,3
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	1,2	-36,6	8,0	11,3	15,2

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktiviteter er primært at være holdingselskab for koncernen.

Koncernens aktiviteter består i salg og fremstilling af vinduer og døre i fyr, mahogni, teak, eg og træ/alu til det danske marked og eksport. En nærmere beskrivelse af koncernens aktiviteter kan ses på www.kronevinduer.dk.

Usædvanlige forhold

Koncernen har specielt i 1. halvår 2015 anvendt betydelige ressourcer på afslutning af de problemfyldte sager fra 2014, hvilket har påvirket indtjeningen i negativ retning.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke konstateret væsentlige usikkerheder i forbindelse med indregning og måling af regnskabsposter i løbet af 2015, eller ved indregning og måling af balanceposter pr. 31. december 2015

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteten i 2015 steg med 12 % i forhold til året før og fordeler sig på både det danske marked og på eksport.

De gennemførte tiltag, tilpasninger af organisationen og forbedringer af interne styringsredskaber og processer, har medført, at koncernen i 2015 har vendt en negativ udvikling til en positiv udvikling med positive forventninger for 2016 og fremover.

Der er i maj måned tilført koncernen 5,0 mio. kr. fra ejerkredsen i form af en kontant kapitalforhøjelse.

Koncernen opnåede i 2015 et overskud på 89 tkr. mod et underskud på 4.221 tkr. i 2014. Resultatet anses ikke for tilfredsstillende, men dog en væsentlig forbedring i forhold til året før.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernens bankforbindelse har givet tilsagn om at stille de nødvendige kredit- og garantifaciliteter til rådighed for koncernen i det kommende år.

Salgsorganisationen er styrket ved ansættelse af 2 nye medarbejdere.

2016 er startet positivt med ordreindgang over det forventede, og det er således virksomhedens forventning, at resultatet i 2016 kan realiseres på et væsentligt forbedret og tilfredsstillende niveau.

Særlige risici

Drifts- og markedsrisiko:

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris, kombineret med kravet om at kunne fremstille vinduer og døre af højeste kvalitet.

Kreditrisici:

Koncernens finansielle risici kan henføres til kundeforhold. Denne risiko søges afdækket ved løbende kreditvurderinger og kreditforsikring af kunder.

Miljøforhold

Koncernen er meget fokuseret på de miljøpåvirkninger, den løbende drift måtte have. I virksomhedens produktion anvendes bl.a. kernetræ, som gør miljøskadelig imprægnering overflødig. I stedet anvendes en miljøvenlig overfladebehandling.

Koncernen har i tidligere år, i overensstemmelse med den fastlagte strategi, påbegyndt en miljø- og kvalitetsmæssig sikring af de anvendte materialer, der indgår ved fremstillingen af produkterne med henblik på at tilsikre en bæredygtig udvikling i produktionen til gavn for fremtiden. Dette arbejde er videreført i 2015. Koncernen har således leveret til DGNB byggerier.

LEDELSESBERETNING

Videnressourcer

Koncernens kvalitetskrav til produktionen af vinduer og døre stiller særligt store krav til de videnressourcer, der kan henføres til medarbejderne samt de etablerede processer og den teknologi, der anvendes ved vinduesfremstillingen.

For til stadighed at kunne opfylde dette er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag. Koncernen har derfor løbende fokus på at tilbyde medarbejderne efteruddannelse i form af relevante kurser.

De etablerede processer og teknologien i produktionen er en vigtig parameter for at kunne opretholde et effektivt produktionsflow, der sikrer, at virksomheden kan levere vinduer og døre til kunderne til aftalt tid. Til sikring af dette er der løbende fokus og optimering af processerne og teknologien samt dokumentationen heraf.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i 2015 afholdt omkostninger til udviklingsaktiviteter, som sikrer koncernens indtægtsgrundlag fremover. Det drejer sig om videreudvikling af Private Label Produktionen, der opfylder 2020 energiklasse A.

Idet det nye produkt er med til at konsolidere et af koncernens væsentligste produktprogrammer er omkostningerne til dette udviklingsprojekt aktiveret og afskrives fremover.

Herudover foretages løbende optimering af de allerede udviklede produkter.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer i det kommende år at konsolidere sig både på det danske marked og på eksportmarkederne. Der forventes et væsentligt forbedret resultat i 2016.

Selskabets filialer i udlandet

Koncernen har ingen filialer i udlandet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kaj Bundgaard Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kaj Bundgaard Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Kaj Bundgaard Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage, jf. årsregnskabslovens § 98 stk. 3 punkt 2.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-10 %
Indretning af lejede lokaler.....	5-8 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder 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, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:
(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
BRUTTORESULTAT		45.859.063	28.808	-7.949	-8
Personaleomkostninger.....	1	-41.657.813	-36.739	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.793.919	-2.588	0	0
DRIFTSRESULTAT		1.407.331	-10.519	-7.949	-8
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	3.193	-4.268
Indtægter af værdipapirer.....		33.035	11	33.035	11
Finansielle indtægter.....	2	35.005	191	62.954	14
Finansielle omkostninger.....	3	-1.289.021	-825	-2.031	29
RESULTAT FØR SKAT		186.350	-11.142	89.202	-4.222
Skat af årets resultat.....	4	-69.027	2.673	-300	1
ÅRETS RESULTAT		117.323	-8.469	88.902	-4.221
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datterselskaber.....		-28.421	4.248		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		88.902	-4.221		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Udbytte.....				101.200	100
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				3.193	0
Overført resultat.....				-15.491	-4.321
I ALT				88.902	-4.221

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		1.699.800	233	0	0
Goodwill.....		1.330.622	1.746	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	3.030.422	1.979	0	0
Tekniske anlæg og maskiner.....		5.381.423	6.320	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		189.467	342	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.561.872	1.546	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	7.132.762	8.208	0	0
Kapitalandel i dattervirksomhed.....		0	0	2.553.251	2.332
Andre værdipapirer.....		15.750	16	0	0
Lejede depositum.....		14.106	14	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	29.856	30	2.553.251	2.332
ANLÆGSAKTIVER.....		10.193.040	10.217	2.553.251	2.332
Råvarer og hjælpematerialer.....		12.794.928	10.268	0	0
Varebeholdninger.....		12.794.928	10.268	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		6.556.060	9.917	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		9.802.558	10.411	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	2.213.245	696
Udskudte skatteaktiver.....	8	147.055	223	0	0
Andre tilgodehavender.....		530.626	262	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.953	306	1.953	306
Periodeafgrænsningsposter.....	9	541.731	513	0	0
Tilgodehavender.....		17.579.983	21.632	2.215.198	1.002
Andre værdipapirer.....		0	572	0	572
Værdipapirer.....		0	572	0	572
Likvider.....		385.183	1.126	88.381	960
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		30.760.094	33.598	2.303.579	2.534
AKTIVER.....		40.953.134	43.815	4.856.830	4.866

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Anpartskapital.....		500.000	500	500.000	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	833.351	612
Overført overskud.....		4.189.675	3.984	3.356.323	3.372
Forslag til udbytte.....		101.200	100	101.200	100
EGENKAPITAL.....	10	4.790.875	4.584	4.790.874	4.584
MINORITETSINTERESSER.....	11	3.382.444	2.312	0	0
Andre hensættelser.....	12	0	378	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	378	0	0
Banklån.....		967.997	1.550	0	0
Kreditinstitutter.....		2.218.116	3.006	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	13	3.186.113	4.556	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	13	782.809	745	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		16.070.521	13.436	0	0
Udbyttegivende gældsbreve.....		327.154	0	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		1.485.008	2.078	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.471.321	9.925	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	0	209
Selskabsskat.....		0	7	0	7
Anden gæld.....		4.456.889	5.794	65.956	66
Kortfristede gældsforpligtelser.....		29.593.702	31.985	65.956	282
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		32.779.815	36.541	65.956	282
PASSIVER.....		40.953.134	43.815	4.856.830	4.866
 Eventualposter mv.	14				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
 Nærtstående parter	16				
 Ejerforhold	17				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015	2014
	kr.	tkr.
Årets resultat.....	117.323	-8.469
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.793.919	2.588
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-33.035	-36
Skat af årets resultat tilbageført.....	69.027	-2.672
Betalt selskabsskat.....	306.000	-112
Ændring i varebeholdninger.....	-2.526.807	-423
Ændring i tilgodehavender.....	4.107.189	-5.736
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-4.808.020	7.370
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-378.000	378
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-352.404	-7.112
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.699.800	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.070.517	-3.099
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	75
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	15
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	602.840	-13
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.167.477	-3.022
Afdrag på lån.....	-1.332.515	-766
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	1.870
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-347.300	-98
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	825.000	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-854.815	1.006
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-3.374.696	-9.128
Likvider 1. januar.....	-12.310.642	-3.182
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-15.685.338	-12.310
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	385.183	1.126
Gæld til pengeinstitutter.....	-16.070.521	-13.436
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-15.685.338	-12.310

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	99	94	0	0	
Løn og gager.....	38.006.483	33.451	0	0	
Pensioner.....	2.933.755	2.919	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	717.575	369	0	0	
	41.657.813	36.739	0	0	
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	55.693	2	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	35.005	191	7.261	12	
	35.005	191	62.954	14	
Finansielle omkostninger					3
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.289.021	825	2.031	-29	
	1.289.021	825	2.031	-29	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	-1	0	-1	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-6.651	0	300	0	
Regulering af udskudt skat.....	75.678	-2.672	0	0	
	69.027	-2.673	300	-1	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Udviklings- omkostninger	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	1.165.422	4.654.018
Tilgang.....	1.699.800	0
Kostpris 31. december 2015.....	2.865.222	4.654.018
Afskrivninger 1. januar 2015.....	932.336	2.907.994
Årets afskrivninger	233.086	415.402
Afskrivninger 31. december 2015.....	1.165.422	3.323.396
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.699.800	1.330.622

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	17.537.954	2.294.783	3.836.586
Tilgang.....	670.712	0	399.805
Kostpris 31. december 2015.....	18.208.666	2.294.783	4.236.391
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	11.218.008	1.952.990	2.290.649
Årets afskrivninger	1.609.235	152.326	383.870
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	12.827.243	2.105.316	2.674.519
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	5.381.423	189.467	1.561.872

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Andre værdipapirer	Lejedespositum
Kostpris 1. januar 2015.....	15.750	14.106
Kostpris 31. december 2015.....	15.750	14.106
Saldo 31. december 2015.....	15.750	14.106
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	15.750	14.106
		<u>Moderselskabet</u>
		Kapitalandel i dattervirksomhed
Kostpris 1. januar 2015.....		1.719.900
Kostpris 31. december 2015.....		1.719.900
Opskrivninger 1. januar 2015.....		612.051
Årets opskrivninger		3.193
Egenkapitalbevægelser.....		218.107
Opskrivninger 31. december 2015.....		833.351
Saldo 31. december 2015.....		2.553.251
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		2.553.251

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Krone Holding ApS, Hjørring.....	4.255	5	60 %

Udskudte skatteaktiver

8

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder igangværende arbejder for fremmed regning.

Periodeafgrænsningsposter

9

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

NOTER

Note

Egenkapital

10

	Koncernen				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	0	3.983.867	99.800	4.583.667
Betalt udbytte.....	0	0	0	-99.800	-99.800
Andre reguleringer.....	0	0	218.106	0	218.106
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-12.298	101.200	88.902
Egenkapital 31. december 2015.....	500.000	0	4.189.675	101.200	4.790.875

	Morderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	612.051	3.371.814	99.800	4.583.665
Andre reguleringer.....	0	218.107	0	-99.800	118.307
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	3.193	-15.491	101.200	88.902
Egenkapital 31. december 2015.....	500.000	833.351	3.356.323	101.200	4.790.874

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	Koncernen	
	2015 kr.	2014 tkr.
Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....	2.311.787	7.248
Henlagt af årets resultat.....	28.421	-4.248
Udloddet udbytte.....	0	-688
Regulering vedrørende sikringsinstrument.....	217.236	0
Regulering vedrørende kapitaludvidelse.....	825.000	0
Minoritetsinteresser 31. december 2015.....	3.382.444	2.312

11

Andre hensættelser

12

Andre hensættelser omfatter forpligtelse til udbedring af leverancer.

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

13

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	1.550.394	967.997	0	0
Kreditinstitutter.....	3.751.043	3.000.925	782.809	262.000
	5.301.437	3.968.922	782.809	262.000

Eventualposter mv.

14

Huslejeforpligtelser udgør årligt 1.786 tkr. Et lejemål er uopsigeligt indtil 1. september 2020.

Der er indgået leasingaftaler vedrørende produktionsudstyr, edb-udstyr, kontorinventar og biler. Resterende periode omfatter 1-2 år. Årlig leje- og leasingydelse udgør ca. 178 tkr.

Selskabet har almindelige garantiforpligtelser på leverede produkter.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med Krone Holding ApS og Krone Vinduer A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	3.030	0	0	0
Produktionsanlæg og maskiner omfattet af pantsætning, skønnet værdi.....	4.758	0	0	0
Varebeholdninger.....	12.795	0	0	0
Simple fordringer.....	6.556	0	0	0
Virksomhedspant i ovenstående.....	0	21.000	0	0
Følgende aktiver er finansieret ved finansiel leasing:				
Produktionsanlæg og maskiner.....	2.374	0	0	0
Samlet leasingforpligtelse.....	0	3.001	0	0
Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er deponeret nom. 2.000 tkr. aktier i Krone Vinduer A/S.				

Nærtstående parter

16

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Kaj Bundgaard, Sct. Knuds Alle 27, 9800 Hjørring

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

17

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets særlige anpartshaverfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5 % af stemmerne eller anpartskapitalen:

Kaj Bundgaard
Sct. Knuds Alle 27
9800 Hjørring

Krone Holding ApS
Ålborgvej 570, Harken
9800 Hjørring