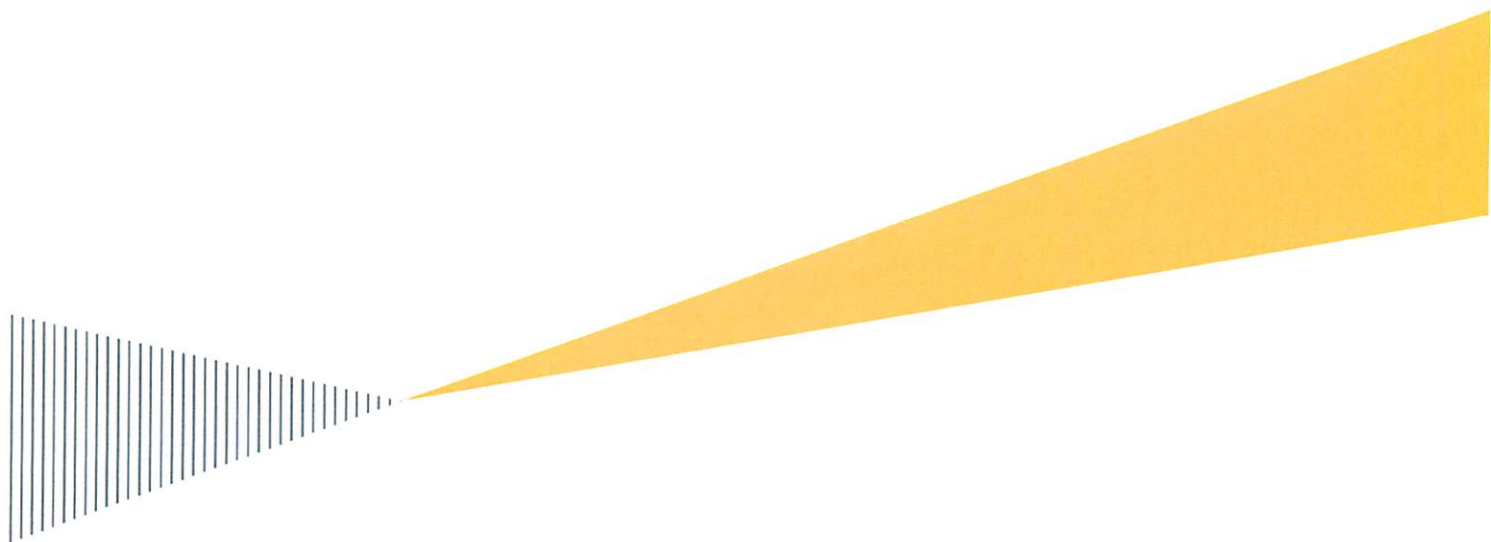


Underbjerg Holding A/S

Barnsig 8, Hellevad, 6230 Rødekro

CVR-nr. 27 97 89 16



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. juni 2016

Som dirigent:

.....




Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Underbjerg 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellevad, den 20. juni 2016
Direktion:

.....
Einer Underbjerg-Hansen

Bestyrelse:

.....
Ellen Underbjerg-Hansen
formand

.....
Einer Underbjerg-Hansen

.....
Jesper Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Underbjerg Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Underbjerg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

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 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 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 samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aabenraa, den 20. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Kaj Glochau
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Underbjerg Holding A/S
Adresse, postnr., by	Barnsig 8, Hellevad, 6230 Rødekro
CVR-nr.	27 97 89 16
Stiftet	30. juni 2004
Hjemstedskommune	Aabenraa
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Ellen Underbjerg-Hansen, formand Einer Underbjerg-Hansen Jesper Hansen
Direktion	Einer Underbjerg-Hansen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Skibbroen 16, 6200 Aabenraa
Advokat	Advokatfirmaet Hede & Tychsen Vestergade 3, 6520 Toftlund

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012
Hovedtal				
Bruttofortjeneste/ bruttotab	25.084	22.636	21.936	13.154
Resultat af primær drift	9.127	10.681	12.605	4.854
Resultat af finansielle poster	-804	-898	-696	-504
Resultat før skat	12.257	11.598	0	0
Årets resultat	9.660	9.144	10.086	3.334
Anlægsaktiver	52.494	39.641	27.154	17.345
Omsætningsaktiver	55.207	61.190	39.856	25.644
Aktiver i alt (balancesum)	107.701	100.831	67.010	42.989
Selskabskapital	534	534	534	534
Egenkapital	43.148	36.462	30.386	21.743
Hensatte forpligtelser	3.840	3.887	3.558	3.676
Langfristede gældsforpligtelser	433	0	600	554
Kortfristede gældsforpligtelser	52.845	55.933	30.880	17.016
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	7.444	10.896	-2.025	0
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-10.913	-13.176	-6.435	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-100	-697	662	0
Pengestrøm i alt	-3.569	-2.977	-7.798	0
Nøgletal				
Solidsitetsgrad	40,1 %	36,2 %	45,3 %	50,6 %
Egenkapitalforrentning	24,3 %	27,4 %	38,7 %	15,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	27	26	24	21

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i køb og salg af traktorer og vedligeholdelse heraf, investering i vedvarende energi samt udlejning af fast ejendom.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 6.776 mod t.kr. 6.181 sidste år, og koncernens og moderselskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 43.148.

Årets resultat er som forventet og vurderes tilfredsstillende.

Videnressourcer

Ledelsen sikrer løbende, at koncernens medarbejdere får ajourført deres faglige viden på de relevante områder.

Særlige risici

Generelle risici

Koncernen har ingen risici udover de i branchen almindeligt forekommende risici.

Renterisici

Koncernens egenfinansiering er høj, hvorfor følsomheden for rentestigninger er begrænset.

Valuta risici

Koncernens primære fremmed valuta er EUR, hvorfor risikoen for kursudsving kun er begrænset.

Påvirkning af det eksterne miljø

Ledelsen sikrer løbende, at koncernens aktiviteter ikke påvirker miljøet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forventet udvikling

Der forventes ligeledes en positiv udvikling i virksomhedens aktiviteter i det kommende år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	25.084	22.636	-69	1.188
2	Personaleomkostninger	-13.943	-9.556	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.014	-2.399	0	-960
	Andre driftsomkostninger	0	0	0	-34
	Resultat af primær drift	9.127	10.681	-69	194
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.786	5.101
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.934	1.815	0	0
3	Finansielle indtægter	125	53	1.425	1.215
4	Finansielle omkostninger	-929	-951	-48	-22
	Resultat før skat	12.257	11.598	7.094	6.488
5	Skat af årets resultat	-2.597	-2.454	-318	-307
	Årets resultat	9.660	9.144	6.776	6.181
	Minoritetsinteressers resultatandel	-2.884	-2.963	0	0
	Årets resultat efter minoritetsinteressern es andel	6.776	6.181	6.776	6.181
Forslag til resultatdisponering					
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			101	100
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi			5.785	5.456
	Overført resultat			890	625
				6.776	6.181

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	1.550	2.151	0	0
		1.550	2.151	0	0
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	21.989	13.338	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.023	2.173	0	0
		25.012	15.511	0	0
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.692	5.896
	Kapitalandele i associerede virksomheder	25.932	21.979	0	0
		25.932	21.979	11.692	5.896
	Anlægsaktiver i alt	52.494	39.641	11.692	5.896
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	32.364	35.984	0	0
		32.364	35.984	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.635	10.352	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	36.073	35.245
	Tilgodehavende selskabsskat	291	0	0	0
	Andre tilgodehavender	3.032	859	17	0
	Periodeafgrænsningsposter	5	43	0	0
		19.963	11.254	36.090	35.245
	Værdipapirer og kapitalandele				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	98	97	1	1
		98	97	1	1
	Likvide beholdninger	2.782	13.855	343	0
	Omsætningsaktiver i alt	55.207	61.190	36.434	35.246
	AKTIVER I ALT	107.701	100.831	48.126	41.142

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		PASSIVER			
		Egenkapital			
9	Selskabskapital	534	534	534	534
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	11.245	5.450
	Overført resultat	42.513	35.828	31.268	30.378
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	101	100	101	100
	Egenkapital i alt	43.148	36.462	43.148	36.462
	Minoritetsinteresser	7.435	4.549		
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	3.840	3.887	3.562	3.854
	Hensatte forpligtelser i alt	3.840	3.887	3.562	3.854
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Leasingforpligtelser	433	0	0	0
		433	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	207	600	0	0
	Gæld til banker	22.019	29.523	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.192	14.217	121	39
	Gæld til associerede virksomheder	12.118	1.683	0	0
	Skyldig selskabsskat	1.417	2.129	1.146	597
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	237	1.061	149	72
	Anden gæld	11.655	6.720	0	118
		52.845	55.933	1.416	826
	Gældsforpligtelser i alt	53.278	55.933	1.416	826
	PASSIVER I ALT	107.701	100.831	48.126	41.142

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Sikkerhedsstillelser
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

t.kr.	Koncern			
	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	534	35.828	100	36.462
Årets resultat	0	6.675	101	6.776
Valutakursregulering	0	10	0	10
Udloddet udbytte	0	0	-100	-100
Egenkapital 31. december 2015	534	42.513	101	43.148

t.kr.	Modervirksomhed				
	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	534	5.450	30.378	100	36.462
Årets resultat	0	5.785	890	101	6.776
Valutakursregulering	0	10	0	0	10
Udloddet udbytte	0	0	0	-100	-100
Egenkapital 31. december 2015	534	11.245	31.268	101	43.148

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	9.660	9.144
14	Reguleringer	1.519	3.933
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	11.179	13.077
15	Ændring i driftskapital	723	534
	Pengestrømme fra primær drift	11.902	13.611
	Renteindbetalinger mv.	117	55
	Renteudbetalinger mv.	-967	-952
	Betalt selskabsskat	-3.608	-1.818
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.444	10.896
	Køb af materielle anlægsaktiver	-10.913	-3.147
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	379
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-10.408
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-10.913	-13.176
	Udbetalt udbytte	-100	-97
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0	-600
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-100	-697
	Årets pengestrøm	-3.569	-2.977
	Likvider 1. januar	-15.668	-12.691
16	Likvider 31. december	-19.237	-15.668

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Underbjerg Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Underbjerg Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Underbjerg Holding A/S 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samr realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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.

Virksomhedsovertagelse

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste/bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter køb af varer og ydelser med henblik på videresalg heraf.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter indirekte produktionsomkostninger samt omkostninger vedrørende salg, lokaler, administration og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Aktiver med en anskaffelsessum på højst kr. 12.600 udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Goodwill afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstid.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	5-20 år
----------	---------

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-33 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles til det laveste beløb af anskaffelsespriserne ifølge leasingkontrakterne og nutidsværdien af leasingydelserne, opgjort på basis af leasingkontraktens interne renter.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser 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 til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som 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 eventualforpligtelser mv.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	11.549	7.603	0	0
Pensioner	928	662	0	0
Andre omkostninger til social sikring	911	856	0	0
Andre personaleomkostninger	555	435	0	0
	<u>13.943</u>	<u>9.556</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>27</u>	<u>26</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.405	1.207
Renteindtægter fra associerede virksomheder	31	0	0	0
Andre finansielle indtægter	94	53	20	8
	<u>125</u>	<u>53</u>	<u>1.425</u>	<u>1.215</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til associerede virksomheder	263	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	666	951	48	22
	<u>929</u>	<u>951</u>	<u>48</u>	<u>22</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.626	2.853	592	637
Årets regulering af udskudt skat	-47	-399	-292	-330
Regulering af skat vedrørende tidligere år	18	0	18	0
	<u>2.597</u>	<u>2.454</u>	<u>318</u>	<u>307</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern	
	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2015	3.002	
Kostpris 31. december 2015	3.002	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	851	
Årets afskrivninger	601	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	1.452	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.550	

7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	16.633	4.676	21.309
Tilgang i årets løb	9.463	1.450	10.913
Kostpris 31. december 2015	26.096	6.126	32.222
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	3.295	2.503	5.798
Årets afskrivninger	812	600	1.412
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	4.107	3.103	7.210
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	21.989	3.023	25.012
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	967	967

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Kapitalandele i associerede virksomheder
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2015	20.199
Kostpris 31. december 2015	20.199
Værdireguleringer 1. januar 2015	1.780
Andel af årets resultat	3.953
Værdireguleringer 31. december 2015	5.733
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	25.932

Den regnskabsmæssige værdi på associerede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de associerede virksomheder på t.kr. 12.678 opgjort efter koncernens regnskabspraksis, samt andre merværdier med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 13.252.

	Modervirksomhed
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2015	447
Kostpris 31. december 2015	447
Værdireguleringer 1. januar 2015	5.449
Valutakursregulering	10
Andel af årets resultat	5.786
Værdireguleringer 31. december 2015	11.245
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	11.692

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med t.kr. 13.446 med fradrag af eliminering af interne avancer m.v. på t.kr. 1.754.

	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Underbjerg Invest A/S	Røde kro	52,00 %
Underbjerg GmbH	Tyskland	100,00 %
Associerede virksomheder		
EUJ Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	45,00 %
EUJ Wind Verwaltungs GmbH	Tyskland	45,00 %
ZD Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	20,00 %
ZD Wind Verwaltungs GmbH	Tyskland	20,00 %
HN Wind GmbH & Co. KG	Tyskland	20,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Selskabskapital

Moderselskabets aktiekapital har uændret været 534 t.kr. de seneste 5 år.

10 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	640	207	433	0
	640	207	433	0

11 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har givet pant i ejerpantebreve på 5.500 t.kr. i grunde og bygninger med en bogført værdi på 7.362 t.kr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Koncernen har afgivet pant i kapitalandele i associerede virksomheder med en bogført værdi på 25.931 t.kr. til sikkerhed for de associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Koncernen har overført kreditinstitutter afgivet virksomhedspant nom. 20.000 t.kr. i følgende effekter i dattervirksomheden Underbjerg A/S: Motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret; simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser; immaterielle aktiver; lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer; driftsinventar og driftsmateriel samt drivmidler og andre hjælpestoffer. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør 35.999 t.kr.

Modervirksomhed

Ingen.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Koncern

Koncernen har afgivet solidariske selvskyldnerkautioner overført et kreditinstitut til sikkerhed for kreditinstituttets tilgodehavender hos de associerede virksomheder, som er vist i note 8. Kautionerne er begrænset til 10,1 mio.EUR. Kreditinstituttet har finansieret de associerede virksomheders investeringer i vedvarende energi (vindmøller i Tyskland), og har et samlet tilgodehavende på 18,5 mio.EUR. Der er ikke anden væsentlig gæld i de associerede virksomheder. Da investeringen hidtil er forløbet som forventet, og da forretningsmodellen er afsikret bedst muligt gennem garanterede afregningspriser og -mængder, samt servicekontrakter og professionel overvågning, anser ledelsen ikke kautionensrisikoen som værende særlig høj.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har afgivet solidariske selvskyldnerkautioner overført et kreditinstitut til sikkerhed for kreditinstituttets tilgodehavender hos de associerede virksomheder, som er vist i note 8. Kautionerne er begrænset til 9,3 mio.EUR. Kreditinstituttet har finansieret de associerede virksomheders investeringer i vedvarende energi (vindmøller i Tyskland), og har et samlet tilgodehavende på 18,5 mio.EUR. Der er ikke anden væsentlig gæld i de associerede virksomheder. Da investeringen hidtil er forløbet som forventet, og da forretningsmodellen er afsikret bedst muligt gennem garanterede afregningspriser og -mængder, samt servicekontrakter og professionel overvågning, anser ledelsen ikke kautionensrisikoen som værende særlig høj.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Modervirksomheden har afgivet selvskyldnerkautioner for en dattervirksomheds gæld til kreditinstitutter. Gælden udgjorde 4,5 mio.kr. pr. 31. december 2015.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med dattervirksomhederne. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kildeskatte kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

13 Nærtstående parter

Moderselskab

Underbjerg Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted	
Einer Underbjerg-Hansen	Borrevad 12, Hellevad, 6230 Rødebro	
	Koncern	
t.kr.	2015	2014
14 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	1.413	1.800
Øvrige reguleringer	106	2.133
	<u>1.519</u>	<u>3.933</u>
15 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.620	-10.787
Ændring i tilgodehavender	4.520	-648
Ændring i leverandørgæld mv.	-7.417	11.969
	<u>723</u>	<u>534</u>
16 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	2.782	13.855
Kortfristet gæld til banker	-22.019	-29.523
	<u>-19.237</u>	<u>-15.668</u>