



# PBI Holding A/S

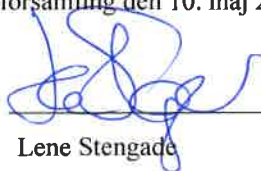
Kærup Allé 3, 4100 Ringsted

Årsrapport 2015  
(12. regnskabsår)

CVR-nr. 28 15 85 56

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 10. maj 2016

Som dirigent:



---

Lene Stengade

# Indhold

|   | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                                      |             |
| Ledelsespåtegning                                       | 3           |
| <b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>              | 4           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                |             |
| Koncernstruktur   | 5           |
| Selskabsoplysninger                                     | 6           |
| Beretning   | 7           |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis                                | 9           |
| Resultatopgørelse                                       | 15          |
| Balance   | 16          |
| Noter   | 18          |

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PBI Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 10. maj 2016

**Direktion:**



Lene Stengade

**Bestyrelse:**



Berit Lovring  
Formand



Susanne Jensen  
Næstformand



Birgit Hjelm Pichat

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i PBI Holding A/S

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PBI Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 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 selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 selskabets 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 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.

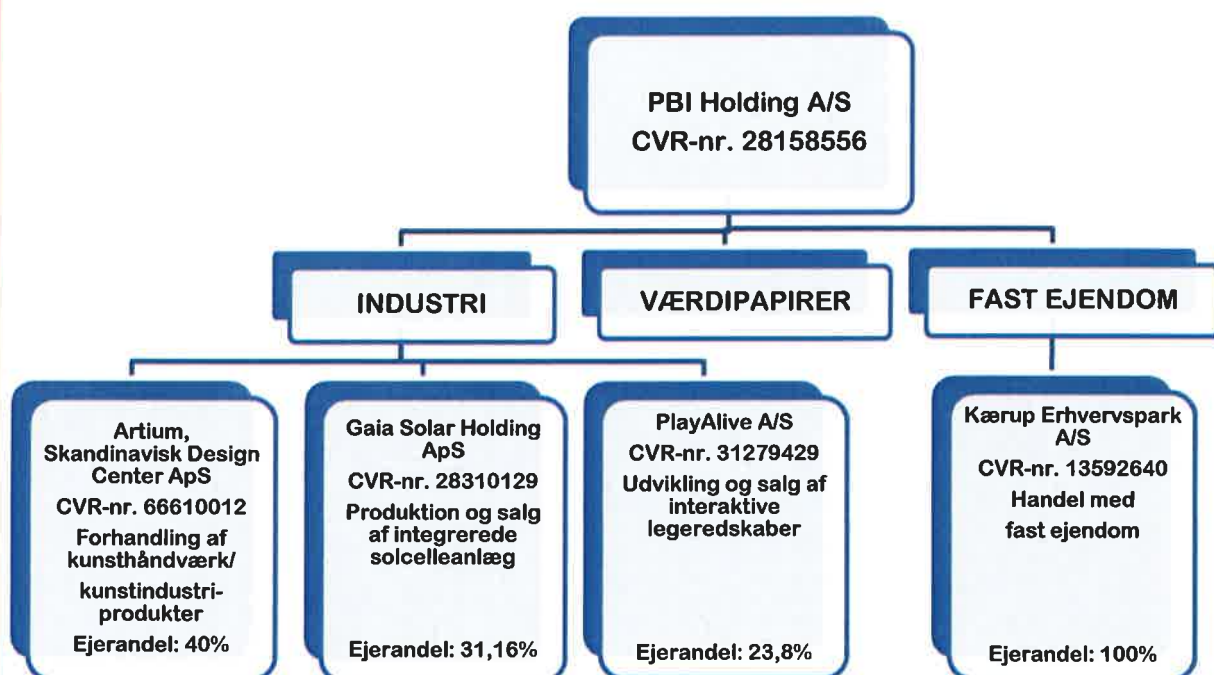
København, den 10. maj 2016

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Mona Blønd  
Statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning

## Koncernstruktur



# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

| Moderselskab   | Bestyrelse   | Direktion     | Revision  |
|--|--|---------------|---|
| PBI Holding A/S<br>Kærup Allé 3<br>4100 Ringsted<br>Tlf.: 57670100<br>Hjemmeside: <a href="http://www.pbi-holding.com">www.pbi-holding.com</a><br>E-mail: <a href="mailto:pbi-holding@pbi-holding.com">pbi-holding@pbi-holding.com</a><br>CVR-nr. 28 15 85 56<br>Stiftet: 15.11.2004<br>Hjemsted: Ringsted | Berit Lovring, <i>fm.</i><br>Susanne Jensen, <i>næstfm.</i><br>Birgit Hjelm Pichat | Lene Stengade | Ernst & Young P/S<br>Godkendt<br>Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuths Vej 4<br>2000 Frederiksberg |

| Dattervirksomheder  | Bestyrelse   | Direktion     | Revision  |
|---|--|---------------|---|
| Kærup Erhvervspark A/S<br>Kærup Allé 3<br>4100 Ringsted<br>Tlf.: 57670100<br>Hjemmeside: <a href="http://www.erhvervspark.com">www.erhvervspark.com</a><br>E-mail: <a href="mailto:kaerup@erhvervspark.com">kaerup@erhvervspark.com</a><br>CVR-nr. 13 59 26 40<br>Stiftet: 01.11.1989<br>Hjemsted: Ringsted | Berit Lovring, <i>fm.</i><br>Susanne Jensen, <i>næstfm.</i><br>Birgit Hjelm Pichat | Lene Stengade | Ernst & Young P/S<br>Godkendt<br>Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuths Vej 4<br>2000 Frederiksberg |

| Associerede selskaber  | Bestyrelse   | Direktion             | Revision  |
|--|--|-----------------------|---|
| Gaia Solar Holding ApS<br>Hammerholmen 9-13<br>2650 Hvidovre<br>Tlf.: 36 77 79 75<br>Hjemmeside: <a href="http://www.gaiasolar.dk">www.gaiasolar.dk</a><br>E-mail: <a href="mailto:info@gaiasolar.dk">info@gaiasolar.dk</a><br>CVR-nr.: 28 31 01 29<br>Stiftet: 22.12.2004<br>Hjemsted: Hvidovre | Carsten Hoeck, <i>fm.</i><br>Carsten Nørgaard<br>Birgit Hjelm Pichat | Peter Terman Petersen | Christensen Kjærulff<br>Statsautoriseret<br>Revisionsaktieselskab<br>Store Kongensgade 68<br>1264 København K |

|  |   |                    |  |
|--|---|--------------------|--|
| PlayAlive A/S<br>Platzvej 2<br>7100 Vejle<br>Tlf.: 76 70 47 00<br>Hjemmeside: <a href="http://www.playalive.dk">www.playalive.dk</a><br>E-mail: <a href="mailto:mail@playalive.dk">mail@playalive.dk</a><br>CVR-nr.: 31 27 94 29<br>Stiftet: 21.02.2008<br>Hjemsted: Vejle | Jan Bendix, <i>fm.</i><br>Morten Bitsch Janik<br>Jørn Eskildsen | Claus Raen Thomsen | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret<br>Revisionsaktieselskab<br>Platanvej 4<br>7400 Herning |
|--|---|--------------------|--|

|  |  |                        |   |
|--|--|------------------------|---|
| Artium,<br>Skandinavisk Design Center ApS<br>Vesterbrogade 1L<br>1620 København V<br>Tlf.: 33 12 34 88<br>Hjemmeside: <a href="http://www.artium.dk">www.artium.dk</a><br>E-mail: <a href="mailto:info@artium.dk">info@artium.dk</a><br>CVR-nr.: 66 61 00 12<br>Stiftet: 09.01.1981<br>Hjemsted: København | Erik D. Jensen, <i>fm.</i><br>Michael Ring<br>Kirsten Lundbergh<br>Jens Klok<br>Ole Flensted | Charlotte Weiss Jensen | Ernst & Young P/S<br>Godkendt<br>Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuths Vej 4<br>2000 Frederiksberg |
|--|--|------------------------|---|

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Hovedaktivitet

Koncernens aktiviteter omfatter tre forretningsområder: Industri, Ejendomme og Værdipapirer.

### Årets økonomiske udvikling

Resultat efter skat blev tkr. -3.298 (2014: tkr. 126).

Koncernens egenkapital androg ved årets udgang tkr. 370.921 (2014: tkr. 374.219).

Resultatet for 2015, der er væsentligt påvirket af nedskrivning på diverse porteføljevirk-somheder, anses for utilfredsstillende.

### Industri

#### Gaia Solar Holding ApS (ejerandel 31,16%)

Gaia Solar Holding ApS ejer 100% af aktierne i Gaia Solar A/S, hvis formål er salg, udvikling, produktion og installation af solcelleanlæg.

Implementeringen af de strategiske initiativer, der blev påbegyndt ultimo 2014 er tilendebragt, og såvel organisation som produktportefølje er tilpasset den kontrollerede vækst, som forventes i de kommende år. Der er indledt en række strategiske samarbejder med henblik på at opnå en bredere berøringsflade og dialog med potentielle kunder. Selskabets salgsaktiviteter i Sverige er genoptaget. En lang række nye produkter og ydelser er udviklet og lanceret i tæt samarbejde med andre virksomheder. Endvidere har selskabet indgået en samarbejdsaftale, der giver mulighed for at tilbyde en fuldt finansieret solcelleløsning med en tilbagebetalingstid på 8-12 år. Sammen med en anerkendt tegnestue har selskabet vundet en konkurrence om integration af solceller i røde tegltage. Vinderprojektet realiseres i 2016 i forbindelse med et større byfornyelsesprojekt i København.

Selskabets resultat blev et underskud på 2,8 mio. kr. (-9,5 mio. kr. i 2014), hvilket anses som utilfredsstillende; imidlertid er der tillid til, at de mange nye tiltag skaber et godt fundament for den fremtidige udvikling af selskabet.

#### PlayAlive A/S (ejerandel 23,8%)

Selskabets aktivitet er udvikling og international afsætning af interaktive lege- og lærings-systemer.

Selskabets resultat blev et underskud på 0,3 mio. kr. (-0,5 mio. kr. i 2014). Resultatet lever ikke op til forventningerne, hvilket bl.a. skyldes en forsinket lancering af et nyt læringskoncept. Efter lanceringen har de nye læringsprodukter levet op til de månedlige salgsbudgetter.

Selskabet forventer vækst og overskud i 2016.

#### Artium, Skandinavisk Design Center ApS (ejerandel 40%)

Pr. 1. juli 2015 har PBI Holding A/S erhvervet 40% af anpartskapitalen i Artium, Skandinavisk Design Center ApS.

# Ledelsesberetning

## Beretning

Selskabets hovedaktivitet er at udstille og forhandle produkter af kunsthåndværk og kunstindustri overvejende af nordisk oprindelse eller design.

Selskabets resultat blev et overskud på 0,4 mio. kr. (-1,9 mio. kr. i 2014), hvilket anses for tilfredsstillende. Den positive udvikling forventes at fortsætte i 2016.

### Ejendomme

#### Kærup Erhvervspark A/S (ejerandel 100%)

Der er i regnskabsåret 2015 ikke solgt erhvervsarealer. Aktiviteten i regnskabsåret 2016 forventes fortsat at blive på et lavt niveau, idet der dog noteres en stigende interesse for erhvervsgrunde.

Selskabets resultat blev et underskud på 0,6 mio. kr. (overskud 0,8 mio. kr. i 2014) skabt af afkastet på selskabets kapital.

### Værdipapirer

Som følge af den negative kursudvikling i 2. halvår på specielt obligationsmarkedet, har der i året været et utilfredsstillende afkast på den samlede værdipapirportefølje.

I 2016 forventes en stabil udvikling i de finansielle indtægter.

### Risikofaktorer

Koncernens risiko er spredt ud på de tre forretningsområder: Industri, Ejendomme og Værdipapirer.

For industrivirksomhedernes vedkommende er det vigtigt hele tiden at være på højde med ændringer i virksomhedernes rammebetingelser samt den teknologiske udvikling, således at produkterne konstant udvikles til at opfylde kundebehov.

Risikoen i ejendomsvirksomheden er efter de allerede gennemførte salg meget begrænset.

På værdipapirområdet er risikoen primært faldende kurser på værdipapirer.

### Videnressourcer

For alle områderne gælder, at risikoen mindskes, når rette medarbejder er på rette plads til rette tid.

Især i industrivirksomhederne lægger vi vægt på at rekruttere og fastholde højt kvalificerede specialister, der kan sikre virksomhedernes konkurrencekraft. Videnressourcerne søges tillige udbygget ved kontakt med forskningsmiljøer på universiteter og institutter.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der ændrer billedet af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

### Forventninger til fremtiden

Det primære resultat for 2016 forventes at være på uændret niveau, mens resultatet af investeringsaktiviteterne afhænger af udviklingen på de finansielle markeder.



# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PBI-koncernen er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 ressourcer 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, 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.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter PBI Holding A/S og de virksomheder, hvori PBI 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, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet aflægges på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af poster af ensartet karakter. Der foretages eliminering af intern samhandel, interne administrationshonorarer, interne renter og udbytter, interne mellemværender og urealiserede interne avancer.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den til ejerandelen svarende del af dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet.

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.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Kursdifferencer opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte i egenkapitalen.

Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte i 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 eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelsens poster til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balancens poster til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer ved denne omregning indregnes direkte på egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter lejeindtægter, salg af jord, eventuelle optionspræmier samt forpagtningsafgift. Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen ved kontraktindgåelse.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, annoncer, rådgivere, m.v.

### Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnte bruttoreultat.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

PBI Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssige overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## BALANCEN

Koncern- og årsregnskabet udarbejdes på grundlag af følgende værdiansættelsesmetoder:

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen på goodwill erhvervet i forbindelse med køb af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem anskaffelsessværdien for en associeret virksomhed og den erhvervede virksomheds indre værdi.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 5 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg, maskiner, biler m.v. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|  |            |
|--|------------|
| Bygninger, helårsafskrivninger         | 10 - 50 år |
| Produktionsanlæg, maskiner, biler m.v. | 3 - 5 år   |

Der foretages ikke afskrivning af kunst.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmæssige omkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabet værdiansættes kapitalandele i dattervirksomheder til disse virksomheders forholdsmæssige, regnskabsmæssige indre værdi. Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

I kapitalandele i dattervirksomheder indgår værdiregulering af jord i forbindelse med spaltningen 1. januar 2004. Afskrivning af værdiregulering af byggejord foretages i forhold til realiserede salg.

Den ikke udloddede del af overskuddet med fradrag af underskud i dattervirksomheder henlægges forlods i overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode".

Kapitalandele i associerede virksomheder optages til den forholdsmæssigt ejede andel af den regnskabsmæssige indre værdi. Resultater i de associerede virksomheder medtages i henholdsvis koncernens og moderselskabets resultatopgørelse.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Omsætningsejendomme

Ejendomme og ubebyggede grunde værdiansættes til anskaffelsesværdi med tillæg af købsomkostninger og forbedringsudgifter. Der foretages nedskrivning, såfremt nettorealiseringsværdien er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

### Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Afkastet indtægts- eller udgiftsføres netto under finansielle indtægter eller -omkostninger.

Ikke børsnoterede værdipapirer måles til indre værdi.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter 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.

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

| Noter | Koncern<br>(1.000 kr.)                                     |               | Moderselskab<br>(1.000 kr.) |               |               |
|-------|--|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|
|       | 2015   | 2014          | 2015                        | 2014          |               |
|       | <b>-2.729</b>  | <b>-2.625</b> | <b>-2.175</b>               | <b>-1.862</b> |               |
|       |  |               |                             |               |               |
| 8     | Personaleomkostninger                                      | -4.075        | -4.161                      | -4.075        | -4.161        |
| 4,5   | Af- og nedskrivninger                                      | -570          | -322                        | -570          | -322          |
|       | <b>Resultat af primær drift</b>                            | <b>-7.374</b> | <b>-7.108</b>               | <b>-6.820</b> | <b>-6.345</b> |
|       |  |               |                             |               |               |
| 1     | Andel resultat i dattervirksomheder                        | -             | -                           | -591          | 799           |
| 6     | Andel af resultat i associerede virksomheder               | -711          | -2.967                      | -711          | -2.967        |
| 2     | Finansielle indtægter                                      | 11.711        | 16.601                      | 10.914        | 14.780        |
| 2     | Finansielle omkostninger                                   | -7.116        | -3.686                      | -6.101        | -3.686        |
|       | <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>-3.490</b> | <b>2.840</b>                | <b>-3.309</b> | <b>2.581</b>  |
|       |  |               |                             |               |               |
| 3     | Skat af årets resultat                                     | 192           | -2.714                      | 11            | -2.455        |
|       | <b>Årets resultat</b>                                      | <b>-3.298</b> | <b>126</b>                  | <b>-3.298</b> | <b>126</b>    |
|       |  |               |                             |               |               |
|       | <b>Forslag til resultatdisponering</b>                     |               |                             |               |               |
|       | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |               |                             | -591          | 799           |
|       | Overført overskud  |               |                             | -2.707        | -673          |
|       |  |               |                             | <b>-3.298</b> | <b>126</b>    |

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

| Noter          | Koncern<br>(1.000 kr.)                      |                | Moderselskab<br>(1.000 kr.) |                |                |
|----------------|---|----------------|-----------------------------|----------------|----------------|
|                | 2015  | 2014           | 2015                        | 2014           |                |
| <b>AKTIVER</b> |   |                |                             |                |                |
|                | Goodwill                                    | 283            | 132                         | 283            | 132            |
| 4              | <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | <b>283</b>     | <b>132</b>                  | <b>283</b>     | <b>132</b>     |
|                | Grunde og bygninger                         | 18.033         | 18.305                      | 18.033         | 18.305         |
|                | Produktionsanlæg, maskiner, biler m.v.      | 10.424         | 10.281                      | 10.424         | 10.281         |
| 5              | <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | <b>28.457</b>  | <b>28.586</b>               | <b>28.457</b>  | <b>28.586</b>  |
| 1              | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder    | 0              | 0                           | 63.284         | 63.875         |
| 6              | Kapitalandele i associerede virksomheder    | 2.084          | 1.982                       | 2.084          | 1.982          |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | <b>2.084</b>   | <b>1.982</b>                | <b>65.368</b>  | <b>65.857</b>  |
|                | <b>ANLÆGSAKTIVER</b>                        | <b>30.824</b>  | <b>30.700</b>               | <b>94.108</b>  | <b>94.575</b>  |
|                | Omsætningsejendomme                         | 11.923         | 11.923                      | 0              | 0              |
|                | <b>Varebeholdninger</b>                     | <b>11.923</b>  | <b>11.923</b>               | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
|                | Tilgodehavende hos associerede virksomheder | 6.601          | 2.701                       | 6.601          | 2.701          |
|                | Andre tilgodehavender                       | 2.144          | 2.980                       | 1.382          | 2.136          |
| 3              | Udskudt skatteaktiv                         | 601            | 235                         | 420            | 235            |
|                | Tilgodehavende skat                         | 465            | 0                           | 465            | 48             |
|                | <b>Tilgodehavender</b>                      | <b>9.811</b>   | <b>5.916</b>                | <b>8.868</b>   | <b>5.120</b>   |
|                | <b>Værdipapirer</b>                         | <b>317.485</b> | <b>323.661</b>              | <b>267.601</b> | <b>272.543</b> |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                 | <b>1.996</b>   | <b>3.260</b>                | <b>1.446</b>   | <b>2.967</b>   |
|                | <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>                    | <b>341.215</b> | <b>344.760</b>              | <b>277.915</b> | <b>280.630</b> |
|                | <b>AKTIVER</b>                              | <b>372.039</b> | <b>375.460</b>              | <b>372.023</b> | <b>375.205</b> |



# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

| Noter           | Koncern<br>(1.000 kr.)                                     |                | Moderselskab<br>(1.000 kr.) |                |                |
|-----------------|--|----------------|-----------------------------|----------------|----------------|
|                 | 2015   | 2014           | 2015                        | 2014           |                |
| <b>PASSIVER</b> |  |                |                             |                |                |
|                 | Aktiekapital   | 10.000         | 10.000                      | 10.000         | 10.000         |
|                 | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0              | 0                           | 35.095         | 35.686         |
|                 | Overført resultat  | 360.921        | 364.219                     | 325.826        | 328.533        |
| 7               | <b>EGENKAPITAL</b>   | <b>370.921</b> | <b>374.219</b>              | <b>370.921</b> | <b>374.219</b> |
|                 | Depositem  | 3              | 14                          | 3              | 14             |
|                 | <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | <b>3</b>       | <b>14</b>                   | <b>3</b>       | <b>14</b>      |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser                   | 6              | 85                          | 6              | 85             |
|                 | Skyldig skat   | 0              | 211                         | 0              | 0              |
|                 | Anden gæld   | 1.109          | 931                         | 1.093          | 887            |
|                 | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     | <b>1.115</b>   | <b>1.227</b>                | <b>1.099</b>   | <b>972</b>     |
|                 | <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                                   | <b>1.118</b>   | <b>1.241</b>                | <b>1.102</b>   | <b>986</b>     |
|                 | <b>PASSIVER</b>  | <b>372.039</b> | <b>375.460</b>              | <b>372.023</b> | <b>375.205</b> |
| 9               | Eventualposter   |                |                             |                |                |
| 10              | Kontraktlige forpligtelser                                 |                |                             |                |                |
| 11              | Ejerforhold  |                |                             |                |                |

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

|  | Morderselskab<br>(1.000 kr.) |                |
|--|------------------------------|----------------|
|  | <u>2015</u>                  | <u>2014</u>    |
| <u>Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u> |                              |                |
| Kapitalandele 1. januar                                | 62.036                       | 61.237         |
| Resultat iflg. resultatopgørelse                       | <u>-591</u>                  | <u>799</u>     |
| Kapitalandele 31. december                             | <u>61.445</u>                | <u>62.036</u>  |
|  |                              |                |
| Tilgang i forbindelse med spaltning 1. januar 2004     | 28.779                       | 28.779         |
| Afskrivning primo                                      | <u>-26.940</u>               | <u>-26.940</u> |
|  | <u>1.839</u>                 | <u>1.839</u>   |
|  |                              |                |
| Nettoværdi, kapitalandele 31. december                 | <u>63.284</u>                | <u>63.875</u>  |

Kapitalandele består af følgende selskaber:

|                                  | <u>Ejerandel</u> | <u>Årets resultat</u> | <u>Nom. værdi</u> | <u>Regnskabs-<br/>mæs. værdi</u> |
|----------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------|
| Kærup Erhvervspark A/S, Ringsted | 100%             | -591                  | 5.000             | 61.445                           |

## Note 2 Finansielle indtægter og omkostninger

Af finansielle indtægter i moderselskabet hidrører 0 kr. (2014: 0 tkr.) fra dattervirksomheder.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

|   | Koncern<br>(1.000 kr.) |               | Moderselskab<br>(1.000 kr.) |               |
|---|------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|   | 2015                   | 2014          | 2015                        | 2014          |
| <u>Note 3 Skat af årets resultat</u>            |                        |               |                             |               |
| Den udgiftsførte skat sammensætter sig således: |                        |               |                             |               |
| Beregnet aktuel skat af årets indkomst          | -148                   | -1.631        | -148                        | -1.372        |
| Regulering af tidligere år                      | -26                    | -216          | -26                         | -216          |
| Regulering af udskudt skat                      | 366                    | -867          | 185                         | -867          |
|   | <u>192</u>             | <u>-2.714</u> | <u>11</u>                   | <u>-2.455</u> |

### Udskudt skat

|                                   |            |            |            |            |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Udskudt skat 1. januar            | 235        | 1.102      | 235        | 1.102      |
| Årets udskudte skat               | 366        | -867       | 185        | -867       |
| Udskudt skat, aktiv, 31. december | <u>601</u> | <u>235</u> | <u>420</u> | <u>235</u> |

Ved beregningen af aktuel skat er anvendt en skatteprocent på 23,5% og ved beregning af udskudt skat er anvendt en skatteprocent på 22%.

Udskudt skat vedrører hovedsagligt materielle anlægsaktiver og fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

Moderselskab  
og koncern  
(1.000)

### Note 4 Immaterielle anlægsaktiver

#### KOSTPRIS

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Kostpris 1. januar    | 4.584        |
| Årets tilgang         | <u>237</u>   |
| Kostpris 31. december | <u>4.821</u> |

#### AF- OG NEDSKRIVNINGER

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Af- og nedskrivninger 1. januar    | 4.452        |
| Årets afskrivninger                | <u>86</u>    |
| Af- og nedskrivninger 31. december | <u>4.538</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>283</u>   |

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

Moderselskab og Koncern  
(1.000 kr.)

### Note 5 Materielle anlægsaktiver

|                                    | <u>Grunde og<br/>bygninger</u> | <u>Prod.anlæg,<br/>maskiner,<br/>biler m.v.</u> |
|------------------------------------|--------------------------------|---|
| KOSTPRIS                           |                                |   |
| Kostpris 1. januar                 | 18.427                         | 11.838  |
| Årets tilgang                      | 0                              | 445   |
| Årets afgang                       | <u>0</u>                       | <u>-420</u>                                     |
| Kostpris 31. december              | <u>18.427</u>                  | <u>11.863</u>                                   |
| OPSKRIVNINGER                      |                                |   |
| Opskrivninger 1. januar            | <u>2.452</u>                   | <u>0</u>  |
| Opskrivninger 31. december         | <u>2.452</u>                   | <u>0</u>  |
| AFSKRIVNINGER                      |                                |   |
| Afskrivninger 1. januar            | 2.574                          | 1.557   |
| Årets afskrivninger                | 272                            | 235   |
| Afskrivninger på afhændede aktiver | <u>0</u>                       | <u>-353</u>                                     |
| Afskrivninger 31. december         | <u>2.846</u>                   | <u>1.439</u>                                    |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>18.033</u>                  | <u>10.424</u>                                   |

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

|   | Koncern<br>(1.000 kr.) |              | Morderselskab<br>(1.000 kr.) |              |
|---|------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
|   | 2015                   | 2014         | 2015                         | 2014         |
| <u>Note 6 Kapitalandele i associeret virksomhed</u> |                        |              |                              |              |
| Kapitalandele 1. januar                             | 1.982                  | 4.949        | 1.982                        | 4.949        |
| Årets tilgang                                       | 813                    | 0            | 813                          | 0            |
| Resultat jf. resultatopgørelse                      | -711                   | -2.967       | -711                         | -2.967       |
| Kapitalandele 31. december                          | <u>2.084</u>           | <u>1.982</u> | <u>2.084</u>                 | <u>1.982</u> |

Kapitalandele består af følgende selskaber:

|                        | Hjemsted           | Ejerandel |
|------------------------|--------------------|-----------|
| Gaia Solar Holding ApS | Hvidovre, Danmark  | 31,16%    |
| PlayAlive A/S          | Vejle, Danmark     | 23,8%     |
| Artium ApS             | København, Danmark | 40,0%     |

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

|   | Koncern<br>(1.000 kr.) |         | Moderselskab<br>(1.000 kr.) |         |
|---|------------------------|---------|-----------------------------|---------|
|   | 2015                   | 2014    | 2015                        | 2014    |
| <u>Note 7 Egenkapital</u>                                   |                        |         |                             |         |
| Egenkapitalen sammensætter sig således:                     |                        |         |                             |         |
| Aktiekapital, 1. januar                                     | 10.000                 | 10.000  | 10.000                      | 10.000  |
| Aktiekapital 31. december                                   | 10.000                 | 10.000  | 10.000                      | 10.000  |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode: |                        |         |                             |         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode,     |                        |         |                             |         |
| 1. januar   | 0                      | 0       | 35.686                      | 34.887  |
| Overført af årets resultat                                  | 0                      | 0       | -591                        | 799     |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre                    |                        |         |                             |         |
| værdis metode 31. december                                  | 0                      | 0       | 35.095                      | 35.686  |
| Overført resultat:  |                        |         |                             |         |
| Overført resultat 1. januar                                 | 364.219                | 364.093 | 328.533                     | 329.206 |
| Overført af årets resultat                                  | -3.298                 | 126     | -2.707                      | -673    |
| Overført resultat 31. december                              | 360.921                | 364.219 | 325.826                     | 328.533 |
| Egenkapital 31. december                                    | 370.921                | 374.219 | 370.921                     | 374.219 |

Moderselskabets aktiekapital er uforandret fra selskabets stiftelse og udgør nom. kr. 10.000.000 fordelt i aktier á kr. 1 eller multipla heraf.

# Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### Note 8 Personaleomkostninger

|   | Koncern<br>(1.000 kr.) |              | Moderselskab<br>(1.000 kr.) |              |
|---|------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
|   | 2015                   | 2014         | 2015                        | 2014         |
| Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsansatte | 6                      | 6            | 6                           | 6            |
| Gager og lønninger  | 3.569                  | 3.641        | 3.569                       | 3.641        |
| Pension   | 463                    | 469          | 463                         | 469          |
| Anden social sikring  | 43                     | 51           | 43                          | 51           |
|   | <u>4.075</u>           | <u>4.161</u> | <u>4.075</u>                | <u>4.161</u> |

### Note 9 Eventualposter

Koncernen har ingen eventualforpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske datterselskaber i PBI-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kilde-skatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen

### Note 10 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har ingen øvrige kontraktlige forpligtelser.

### Note 11 Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Susanne Jensen, Kærup Alle 1, 4100 Ringsted  
Helena Cens Jensen, Kærup Alle 1, 4100 Ringsted  
Janus Cens Jensen, Kærup Alle 1, 4100 Ringsted