

**Poar Holding ApS  
CVR-nr. 29398615  
Ole Suhrs Gade 14, st. th  
1354 København K**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Poul Otto Anchersen Rasmussen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens noter	28

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Poar Holding ApS  
Ole Suhrs Gade 14, st. th  
1354 København K

CVR-nr.: 29398615  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Poul Otto Anchersen Rasmussen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Poar 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15.06.2016

### Direktion

Poul Otto Anchersen Rasmus-  
sen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Poar Holding ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poar Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

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

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at tage forbehold skal vi oplyse, at selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet lån til anpartshaver, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Vi henviser i øvrigt til note 3 i regnskabet for moderselskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 15.06.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Hermann  
statsautoriseret revisor

Ferass Hamade  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	37.289	32.651	43.668	25.867	6.842
Driftsresultat	8.679	6.493	11.258	6.541	3.113
Resultat af finansielle poster	(3.347)	(2.700)	(2.957)	(4.369)	(659)
Årets resultat	1.308	2.093	3.452	535	1.616
Samlede aktiver	210.968	130.548	132.612	123.717	188.870
Investeringer i materielle anlægsaktiver	77.479	21.157	13.999	46.367	142.216
Egenkapital	13.023	11.645	10.025	6.624	6.088
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	10,6	19,3	41,5	8,4	26,5
Soliditetsgrad (%)	6,2	8,9	7,6	5,4	3,2

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder og dermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat viser et overskud på 1.308 t.kr. mod 2.093 t.kr. i 2014, og en egenkapital på 13.023 t.kr. mod 11.645 t.kr. i 2014.

Årets resultat vurderes tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

Der er for det kommende år 2016 budgetteret med et resultat på samme niveau som i 2015.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug, herunder sædvanlige lagernedskrivninger, og øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Distributionsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Rentekomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende

## Anvendt regnskabspraksis

beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Minoritetsinteresser

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>37.288.844</b>	<b>32.651</b>
Distributionsomkostninger	2	(8.292.223)	(7.629)
Administrationsomkostninger	1, 2	<u>(20.317.722)</u>	<u>(18.529)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.678.899</b>	<b>6.493</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(83.153)	(145)
Andre finansielle indtægter		322.399	369
Nedskrivning af finansielle aktiver		(345.933)	0
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(3.239.933)</u>	<u>(2.924)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>5.332.279</b>	<b>3.793</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>(2.465.453)</u>	<u>247</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b><u>2.866.826</u></b>	<b><u>4.040</u></b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(1.558.788)</u>	<u>(1.947)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u><u>1.308.038</u></u></b>	<b><u><u>2.093</u></u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>1.308.038</u>	<u>2.093</u>
		<b><u>1.308.038</u></b>	<b><u>2.093</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede licenser		649.546	709
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>649.546</u></b>	<b><u>709</u></b>
Grunde og bygninger		39.427.951	38.656
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		127.937.033	67.052
Indretning af lejede lokaler		95.002	120
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>167.459.986</u></b>	<b><u>105.828</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		204.000	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		251.569	335
Andre værdipapirer og kapitalandele		517.711	347
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>973.280</u></b>	<b><u>682</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>169.082.812</u></b>	<b><u>107.219</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.746.133	1.951
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>1.746.133</u></b>	<b><u>1.951</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.368.895	16.519
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		793.666	47
Udskudt skat		220.000	1.321
Andre tilgodehavender		15.668.153	1.476
Tilgodehavende selskabsskat		70.000	159
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	9	23.364	0
Periodeafgrænsningsposter		0	258
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>39.144.078</u></b>	<b><u>19.780</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>994.562</u></b>	<b><u>1.598</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>41.884.773</u></b>	<b><u>23.329</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>210.967.585</u></b>	<b><u>130.548</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Øvrige reserver		0	(472)
Overført overskud eller underskud		12.897.541	11.992
<b>Egenkapital</b>		<b><u>13.022.541</u></b>	<b><u>11.645</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	10	<b><u>10.518.735</u></b>	<b><u>8.893</u></b>
Udskudt skat		1.702.994	1.342
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>1.702.994</u></b>	<b><u>1.342</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		12.843.183	13.650
Bankgæld		2.810.000	5.502
Finansielle leasingforpligtelser		7.369.954	3.695
Kreditinstitutter i øvrigt		87.386.372	37.076
Anden gæld		12.270.501	12.271
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b><u>122.680.010</u></b>	<b><u>72.194</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	19.794.848	14.455
Bankgæld		7.117.641	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.482.441	5.592
Skyldig selskabsskat		3.439.187	2.382
Anden gæld	12	15.209.188	14.045
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>63.043.305</u></b>	<b><u>36.474</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>185.723.315</u></b>	<b><u>108.668</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>210.967.585</u></b>	<b><u>130.548</u></b>
Dattervirksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Øvrige reser- ver kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	(472.124)	11.992.167	11.645.043
Øvrige egenkapitalposter	0	0	69.460	69.460
Overført til reserver	0	472.124	(472.124)	0
Årets resultat	0	0	1.308.038	1.308.038
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>12.897.541</b>	<b>13.022.541</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		8.678.899	6.495
Af- og nedskrivninger		11.187.309	10.897
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		(345.933)	0
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>(7.206.294)</u>	<u>(3.429)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.313.981</b>	<b>13.963</b>
Modtagne finansielle indtægter		322.399	367
Betalte finansielle omkostninger		(3.239.933)	(2.925)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		52.210	(273)
Andre pengestrømme		<u>53.044</u>	<u>(1.071)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>9.501.701</b>	<b>10.061</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(709)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(77.572.208)	(21.159)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.812.508	9.429
Køb af finansielle anlægsaktiver		(86.184)	(28)
Køb af virksomheder		<u>(204.000)</u>	<u>(480)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(73.049.884)</b>	<b>(12.947)</b>
Optagelse af lån		50.917.947	5.342
Afdrag på lån mv.		(3.670.144)	(6.196)
Afdrag på leasingforpligtelser		<u>3.239.159</u>	<u>(982)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>50.486.962</b>	<b>(1.836)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(13.061.221)</b>	<b>(4.722)</b>
Likvider primo		<u>(12.856.706)</u>	<u>(8.135)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(25.917.927)</u></b>	<b><u>(12.857)</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		994.562	1.598
Kortfristet gæld til banker		<u>(26.912.489)</u>	<u>(14.455)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(25.917.927)</u></b>	<b><u>(12.857)</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	94.294.366	82.134
Pensioner	9.248.856	9.164
Andre omkostninger til social sikring	1.763.190	1.761
Andre personaleomkostninger	2.810.171	2.284
	<b>108.116.583</b>	<b>95.343</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>257</b>	<b>237</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	152.722	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.034.587	10.897
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(800.377)	(74)
	<b>10.386.932</b>	<b>10.823</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.764.147	2.445
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	344.026	382
Øvrige finansielle omkostninger	131.760	97
	<b>3.239.933</b>	<b>2.924</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	1.050.631	307
Ændring af udskudt skat	1.426.209	(606)
Regulering vedrørende tidligere år	(11.387)	(34)
Effekt af ændrede skattesatser	0	86
	<b>2.465.453</b>	<b>(247)</b>

## Koncernens noter

			<b>Erhvervede licenser kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			709.498
Tilgange			92.770
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>802.268</b>
Årets afskrivninger			(152.722)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(152.722)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>649.546</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	41.237.633	102.753.580	365.946
Tilgange	1.855.881	75.623.557	0
Afgange	0	(13.210.452)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.093.514</b>	<b>165.166.685</b>	<b>365.946</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.582.256)	(35.701.552)	(245.708)
Årets afskrivninger	(1.083.307)	(9.926.044)	(25.236)
Tilbageførsel ved afgange	0	8.397.944	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.665.563)</b>	<b>(37.229.652)</b>	<b>(270.944)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>39.427.951</b>	<b>127.937.033</b>	<b>95.002</b>

## Koncernens noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdis- papirer og kapitalandele kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	0	480.000	174.000
Tilgange	204.000	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>204.000</b>	<b>480.000</b>	<b>174.000</b>
Opskrivninger primo	0	0	173.375
Opskrivninger	0	0	170.336
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>343.711</b>
Nedskrivninger primo	0	(145.278)	0
Andel af årets resultat	0	(83.153)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(228.431)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>204.000</b>	<b>251.569</b>	<b>517.711</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
<b>8. Dattervirksomheder</b>				
Anchersen ApS	Hvidovre	51,0	21.466.805	3.181.199

Scandiwear ApS, Hvidovre, er udeholdt af konsolideringen, som følger af at selskabet ikke har aflagt regnskab for året.

	<b>Udestående gæld kr.</b>
<b>9. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b>	
Direktion	22.637
	<b>22.637</b>

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til anpartshaver. Lånet er blevet forrentet svarende til udlånsrenten + 10%.

## 10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser er steget med 1.626 t.kr. i 2015, som hovedsageligt kan henføres til positivt resultat i datterselskabet.

**Koncernens noter**

	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	790.931	788	12.843.183
Bankgæld	1.320.000	1.320	2.810.000
Finansielle leasingforpligtelser	2.123.257	1.402	7.369.954
Kreditinstitutter i øvrigt	15.560.660	10.945	87.386.372
Anden gæld	0	0	12.270.501
	<b>19.794.848</b>	<b>14.455</b>	<b>122.680.010</b>
		<b>2015 kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>12. Anden gæld</b>			
Moms og afgifter		2.155.877	2.001
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.		10.513.810	9.619
Andre skyldige omkostninger		2.539.501	2.425
		<b>15.209.188</b>	<b>14.045</b>
		<b>2015 kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>			
Ændring i varebeholdninger		204.986	(1.058)
Ændring i tilgodehavender		(20.465.472)	93
Ændring i leverandørgæld mv.		13.054.192	(2.464)
		<b>(7.206.294)</b>	<b>(3.429)</b>
		<b>2015 kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb		<b>0</b>	<b>54.000</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		(34.842)	(46)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(34.842)</b>	<b>(46)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.622.411	2.026
Andre finansielle indtægter		72.839	93
Nedskrivning af finansielle aktiver		(345.933)	0
Andre finansielle omkostninger		(12.278)	(4)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.302.197</b>	<b>2.069</b>
Skat af ordinært resultat	1	5.841	23
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.308.038</u></b>	<b><u>2.092</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.622.411	1.554
Overført resultat		(314.373)	538
		<b><u>1.308.038</u></b>	<b><u>2.092</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.948.070	9.256
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	2	<u>10.948.070</u>	<u>9.256</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>10.948.070</u>	<u>9.256</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.826.811	4.302
Andre tilgodehavender		0	523
Tilgodehavende selskabsskat		70.000	159
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	3	23.364	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>4.920.175</u>	<u>4.984</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>173.909</u>	<u>107</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>5.094.084</u>	<u>5.091</u>
<b>Aktiver</b>		<u>16.042.154</u>	<u>14.347</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	125.000	125
Overkurs ved emission		732.112	732
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		10.236.577	8.614
Overført overskud eller underskud		1.928.852	2.174
<b>Egenkapital</b>		<b><u>13.022.541</u></b>	<b><u>11.645</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		606.761	595
Skyldig selskabsskat		2.394.102	2.087
Anden gæld		18.750	20
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>3.019.613</u></b>	<b><u>2.702</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>3.019.613</u></b>	<b><u>2.702</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>16.042.154</u></b>	<b><u>14.347</u></b>
Eventualforpligtelser	5		
Ejerforhold	6		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.
Egenkapital primo	125.000	732.112	8.614.166	2.173.765
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	69.460
Årets resultat	0	0	1.622.411	(314.373)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>732.112</b>	<b>10.236.577</b>	<b>1.928.852</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				11.645.043
Øvrige egenkapitalposter				69.460
Årets resultat				1.308.038
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>13.022.541</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>1. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	5.546	11
Regulering vedrørende tidligere år	(11.387)	(34)
	<u>(5.841)</u>	<u>(23)</u>

	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</u>
<b>2. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	642.033
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>642.033</u>
Opskrivninger primo	8.614.166
Egenkapitalreguleringer	69.460
Andel af årets resultat	1.622.411
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u>10.306.037</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>10.948.070</u>

	<u>Udestående gæld kr.</u>
<b>3. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b>	
Direktion	22.637
	<u>22.637</u>

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til anpartshaver. Lånet er blevet forrentet svarende til udlånsrenten + 10%.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære anparter	125	1.000	125.000
	<u>125</u>		<u>125.000</u>

## 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## **Modervirksomhedens noter**

### **6. Ejerforhold**

Selskabet har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Poul Otto Anchersen Rasmussen, København