

**Fepro ApS**  
**Fabriksvej 11, 6000 Kolding**

---

**Årsrapport for**  
**2016**

---

**CVR-nr. 29 97 60 07**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2017.

  
Frank Eisby  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 7 Ledelsesberetning

#### **Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016**

- 9 Anvendt regnskabspraksis
- 16 Resultatopgørelse
- 17 Balance
- 21 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 22 Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
- 23 Pengestrømsopgørelse
- 24 Noter

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Fepro ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 31. maj 2017

**Direktion**



Frank Eisby

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaveren i Febro ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Febro ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 31. maj 2017

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

  
Peder Nygaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Fepro ApS  
Fabriksvej 11  
6000 Kolding

CVR-nr.: 29 97 60 07  
Stiftet: 20. oktober 2006  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
11. regnskabsår

**Direktion**

Frank Eisby

**Revision**

Martinsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jupitervej 4  
6000 Kolding

**Dattervirksomheder**

Vetaphone A/S, Kolding  
Vetaphone Ejendomme ApS, Kolding

**Associeret virksomhed**

Converdant A/S, Vejen

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	46.639	40.662	33.752	29.167	27.655
Resultat af ordinær primær drift	20.494	14.929	11.696	10.193	11.029
Finansielle poster, netto	422	-146	643	123	-77
Årets resultat	16.229	11.221	9.236	7.774	6.094
<b>Balance:</b>					
Balancesum	76.621	56.216	50.188	43.162	38.916
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.881	0	216	193	1.292
Egenkapital	54.181	42.802	35.005	28.240	25.167
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	50	46	40	36	32
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	54,1	58,3	53,7	50,8	45,3
Egenkapitalforrentning	23,6	19,8	21,1	21,4	30,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

**Soliditetsgrad**  $\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

**Egenkapitalforrentning**  $\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$

**\*Resultat** Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, salg, produktion og markedsføring af elektronisk og mekanisk produktionsudstyr til emballageindustrien.

Produkterne afsættes worldwide.

Fepros hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af finansiel virksomhed.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold har været som forventet.

Aktivitetsniveauet har været stigende igennem året og markedsandelen er steget over hele verden.

Der er i 2016 brugt meget energi på store projekter, som er leveret til kundernes tilfredshed. Disse projekter og opnåede erfaringer danner grundlag for yderligere salg både til eksisterende og nye kundeemner.

I 2016 har vi færdiggjort udviklingen og videreudviklingen af flere nye tekniske moduler, så vi bevarer vores forspring på funktionalitet.

Salgsteamet og vores agenter har arbejdet målrettet støttet af vores nye salgssystemer. De har deltaget på relevante udstillinger rundt om i verden med vores kvalitetsprodukter med stor succes. Proaktiviteten hos sælgere og agenter medfører fremadrettede salgsmuligheder, som supporteres af det tekniske salgsteam.

Året er forløbet meget tilfredsstillende, vi har arbejdet med kvalitetskontrol, supply chain innovation, udvikling af vores team og de enkelte medarbejdere med henblik på, at Vetaphone til enhver tid producerer og generelt arbejder så effektivt som muligt.

Der er arbejdet endnu tættere sammen med leverandører om faste månedlige leverancer og lageropbygning, så vi kan opfylde vores kunders behov for stadig kortere leveringstider. Nogle leverandører er fornyet i processen, og nye er kommet til som led i vores strategi om flere leverandører på hver komponenttype.

Teknisk afdeling, indkøb, produktionsafdelingen og testafdelingen har sørget for, at vi har kunnet levere til aftalt tid og kvalitet. Vores reklamationsprocent er fortsat lille i relation til den mængde løsninger, vi leverer.

Antallet af medarbejdere har været stabilt, om end der har været naturlig udskiftning. Vi har i disse situationer ansat medarbejdere med højere kompetencer end dem, der har forladt os.

## Ledelsesberetning

---

Omsætningen er all-time-high for 6. år i træk. Årets resultat er det bedste i koncernens historie og vurderes af ledelsen som meget tilfredsstillende.

I sidste halvdel af 2016 er der sat gang i udvidelse af produktions og kontorfaciliteter, således at vi fremover er i stand til at levere i relation til stigende aktivitet. Disse forventes taget i brug medio 2017.

### Særlige risici

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkomende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici:

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Miljøforhold

Koncernens politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift. Indenfor rammerne af den nuværende miljøgodkendelse kan koncernen i de nærmeste år gennemføre de planlagte aktiviteter.

### Videnressourcer

Koncernen har i 2016 øget antallet af medarbejdere fra 46 til 50 personer, primært med tekniske kompetencer i salgsafdelingen og i den tekniske afdeling.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har investeret i udviklingssamarbejde sammen med eksterne partnere om udvikling af helt nye nano-coating teknologier, som er en lovende tilføjelse til koncernens produktprogram.

### Den forventede udvikling

I 2017 forventer vi yderligere aktivitets- og omsætningsstigning.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke truffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### Filialer i udlandet

Koncernen har ingen filialer i udlandet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Fepro ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

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

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationselskab 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 (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter 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.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Fepro ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	<b>46.638.876</b>	<b>40.661.907</b>	<b>-20.332</b>	<b>-16.574</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-25.874.524	-25.322.207	0	0
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-270.502	-410.621	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>20.493.850</b>	<b>14.929.079</b>	<b>-20.332</b>	<b>-16.574</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.247.303	5.874.826
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	-126.535	0	-126.535	0
Andre finansielle indtægter	1.292.404	741.947	1.085.150	593.111
2 Øvrige finansielle omkostninger	-743.439	-888.160	-233.613	-530.591
<b>Resultat før skat</b>	<b>20.916.280</b>	<b>14.782.866</b>	<b>8.951.973</b>	<b>5.920.772</b>
Skat af årets resultat	-4.686.912	-3.561.925	-181.460	-13.019
<b>3 Årets resultat</b>	<b>16.229.368</b>	<b>11.220.941</b>	<b>8.770.513</b>	<b>5.907.753</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Fepro ApS	8.770.513	5.907.753		
Minoritetsinteresser	7.458.855	5.313.188		
	<b>16.229.368</b>	<b>11.220.941</b>		

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Grunde og bygninger	9.986.015	3.624.923	0	0
5	Produktionsanlæg og maskiner	69.946	45.169	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	439.374	214.546	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>10.495.335</u>	<u>3.884.638</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.077.961	11.081.658
8	Kapitalandel i associeret virksomhed	673.465	0	673.465	0
9	Deposita	56.000	20.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>729.465</u>	<u>20.000</u>	<u>14.751.426</u>	<u>11.081.658</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>11.224.800</u></b>	<b><u>3.904.638</u></b>	<b><u>14.751.426</u></b>	<b><u>11.081.658</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.556.221	8.828.060	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	1.910.597	1.200.902	0	0
Varebeholdninger i alt	11.466.818	10.028.962	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.205.882	19.434.016	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.208.813	8.018
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	609.752	501.906
Andre tilgodehavender	3.619.020	832.464	67.047	63.235
10 Periodeafgrænsningsposter	1.039.584	392.601	0	0
Tilgodehavender i alt	26.864.486	20.659.081	4.885.612	573.159
Andre værdipapirer og kapitalandele	18.898.796	17.848.463	18.898.796	17.848.463
Værdipapirer i alt	18.898.796	17.848.463	18.898.796	17.848.463
Likvide beholdninger	8.165.779	3.774.526	3.776.616	3.749.740
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>65.395.879</b>	<b>52.311.032</b>	<b>27.561.024</b>	<b>22.171.362</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>76.620.679</b>	<b>56.215.670</b>	<b>42.312.450</b>	<b>33.253.020</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
11	Anpartskapital	249.000	249.000	249.000	249.000
12	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	10.346.929	7.477.161
13	Overført resultat	35.299.028	32.429.260	24.952.099	24.952.099
14	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.900.745	101.200	5.900.745	101.200
	Egenkapital før minoritetsinteresser	41.448.773	32.779.460	41.448.773	32.779.460
15	Minoritetsinteresser	12.732.098	10.022.243	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>54.180.871</b>	<b>42.801.703</b>	<b>41.448.773</b>	<b>32.779.460</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
16	Hensættelser til udskudt skat	616.700	619.000	0	0
17	Andre hensatte forpligtelser	150.000	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>766.700</b>	<b>619.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
18	Gæld til realkreditinstitutter	1.371.585	1.543.760	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.371.585	1.543.760	0	0

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	Koncern		Moderselskab		
	Note	2016	2015	2016	2015
Kortfristet del af langfristet gæld		172.000	171.305	0	0
Gæld til pengeinstitutter		1.551.193	442.586	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.031.176	1.203.027	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.379.856	4.011.678	0	0
Gæld til associerede virksomheder		3.809.205	10.000	0	0
Selskabsskat		762.963	452.518	762.963	452.518
Anden gæld		8.595.130	4.960.093	100.714	21.042
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>20.301.523</u>	<u>11.251.207</u>	<u>863.677</u>	<u>473.560</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>21.673.108</u></b>	<b><u>12.794.967</u></b>	<b><u>863.677</u></b>	<b><u>473.560</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>76.620.679</u></b>	<b><u>56.215.670</u></b>	<b><u>42.312.450</u></b>	<b><u>33.253.020</u></b>

**19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****20 Eventualposter****21 Nærtstående parter**

**Egenkapitaloppgørelse for koncernen**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital					
primo 2015	125.000	26.746.707	99.800	8.033.355	35.004.862
Udloddet					
udbytte	0	0	-99.800	-3.324.300	-3.424.100
Årets overførte					
overskud eller					
underskud	0	5.806.553	101.200	5.313.188	11.220.941
Overført fra frie					
reserver	124.000	-124.000	0	0	0
Egenkapital					
primo	249.000	32.429.260	101.200	10.022.243	42.801.703
Udloddet					
udbytte	0	0	-101.200	-4.749.000	-4.850.200
Årets overførte					
overskud eller					
underskud	0	2.869.768	5.900.745	7.458.855	16.229.368
	<b>249.000</b>	<b>35.299.028</b>	<b>5.900.745</b>	<b>12.732.098</b>	<b>54.180.871</b>

**Egenkapitalopgørelse for moderselskabet**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indrevne værdi metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital					
primo 2015	125.000	5.278.035	21.468.672	99.800	26.971.507
Udloddet					
udbytte	0	0	0	-99.800	-99.800
Resultatandel	0	2.199.126	3.607.427	101.200	5.907.753
Overført fra frie reserver	124.000	0	0	0	124.000
Kapitaludvidelse	0	0	-124.000	0	-124.000
<b>Egenkapital</b>					
primo	249.000	7.477.161	24.952.099	101.200	32.779.460
Udloddet					
udbytte	0	0	0	-101.200	-101.200
Resultatandel	0	2.869.768	0	5.900.745	8.770.513
	<b>249.000</b>	<b>10.346.929</b>	<b>24.952.099</b>	<b>5.900.745</b>	<b>41.448.773</b>



**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Årets resultat	16.229.368	11.220.941	8.770.513	5.907.753
22 Reguleringer	4.684.984	4.118.759	-8.790.845	-5.924.327
23 Ændring i driftskapital	-12.692	-3.313.369	274.971	5.178.514
Renteindbetalinger og lignende	1.292.403	741.947	1.085.148	593.111
Renteudbetalinger og lignende	-743.439	-888.160	-233.613	-530.591
Betalt selskabsskat	-4.378.766	-5.445.547	-4.378.766	-5.441.381
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>17.071.858</b>	<b>6.434.571</b>	<b>-3.272.592</b>	<b>-216.921</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.881.199	0	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	383.100	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-836.000	0	-800.000	0
Modtagne udbytter	0	0	5.251.000	3.675.700
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.717.199</b>	<b>383.100</b>	<b>4.451.000</b>	<b>3.675.700</b>
Afdrag på langfristet gæld	-171.480	-169.808	0	0
Betalt udbytte	-4.850.200	-3.424.100	-101.200	-99.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-5.021.680</b>	<b>-3.593.908</b>	<b>-101.200</b>	<b>-99.800</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.332.979</b>	<b>3.223.763</b>	<b>1.077.208</b>	<b>3.358.979</b>
Likvider primo	21.180.403	17.956.640	21.598.204	18.239.224
<b>Likvider ultimo</b>	<b>25.513.382</b>	<b>21.180.403</b>	<b>22.675.412</b>	<b>21.598.203</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	8.165.779	3.774.526	3.776.616	3.749.740
Kortfristet Gæld til pengeinstitutter	-1.551.193	-442.586	0	0
Værdipapirer	18.898.796	17.848.463	18.898.796	17.848.463
<b>Likvider ultimo</b>	<b>25.513.382</b>	<b>21.180.403</b>	<b>22.675.412</b>	<b>21.598.203</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	23.293.978	22.764.918	0	0
Pensioner	1.662.565	1.574.302	0	0
Andre omkostninger til social sikring	168.890	162.662	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	749.091	820.325	0	0
	<b>25.874.524</b>	<b>25.322.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bestyrelse	200.000	200.000	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	50	46	0	0
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	743.439	888.160	233.613	530.591
	<b>743.439</b>	<b>888.160</b>	<b>233.613</b>	<b>530.591</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			2.869.768	2.199.126
Udbytte for regnskabsåret			5.900.745	101.200
Overføres til overført resultat			0	3.607.427
<b>Disponeret i alt</b>			<b>8.770.513</b>	<b>5.907.753</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	4.016.709	4.016.709
Tilgang i årets løb	6.436.419	0
Overførsler	1.586.274	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.039.402</b>	<b>4.016.709</b>
Opskrivninger primo	1.586.274	1.586.274
Korrektion af tidligere opskrivninger	-1.586.274	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>1.586.274</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.978.060	-1.897.533
Årets nedskrivninger	-75.327	-80.527
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2.053.387</b>	<b>-1.978.060</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.986.015</b>	<b>3.624.923</b>
<b>5. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris primo	1.367.672	1.367.672
Tilgang i årets løb	48.500	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.416.172</b>	<b>1.367.672</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.322.503	-1.298.205
Årets afskrivninger	-23.723	-24.298
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.346.226</b>	<b>-1.322.503</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>69.946</b>	<b>45.169</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	799.619	1.969.619
Tilgang i årets løb	396.280	0
Afgang i årets løb	-79.953	-1.170.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.115.946</b>	<b>799.619</b>
Af- og nedskrivninger primo	-585.073	-1.066.177
Årets afskrivninger	-171.452	-92.196
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	79.953	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	573.300
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-676.572</b>	<b>-585.073</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>439.374</b>	<b>214.546</b>

	Morderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	3.604.497	3.604.497
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.604.497</b>	<b>3.604.497</b>
Opskrivninger primo	7.477.161	5.278.035
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	8.247.303	5.874.826
Udbytte	-5.251.000	-3.675.700
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>10.473.464</b>	<b>7.477.161</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.077.961</b>	<b>11.081.658</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Feopro ApS
Vetaphone A/S, Kolding	52,51 %	25.419.149	15.528.508	13.347.595
Vetaphone Ejendomme ApS, Kolding	52,51 %	1.390.908	170.650	73.366
		<b>26.810.057</b>	<b>15.699.158</b>	<b>13.420.961</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>8. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>				
Tilgang i årets løb	800.000	0	800.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>800.000</b>	<b>0</b>	<b>800.000</b>	<b>0</b>
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-90.389	0	-90.389	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>-90.389</b>	<b>0</b>	<b>-90.389</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger på goodwill	-36.146	0	-36.146	0
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>-36.146</b>	<b>0</b>	<b>-36.146</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>673.465</b>	<b>0</b>	<b>673.465</b>	<b>0</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	144.586	0	144.586	0
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	180.732	0	180.732	0

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Feopro ApS
Converdan A/S, Vejen	46 %	1.149.737	-196.498	673.465

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>9. Deposita</b>				
Kostpris primo	20.000	20.000	0	0
Tilgang i årets løb	36.000	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>56.000</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>56.000</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalt forsikring	554.651	11.467	0	0
Forudbetalte messeudgifter	383.010	295.395	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	101.923	85.739	0	0
	<b>1.039.584</b>	<b>392.601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Anpartskapital</b>				
Anpartskapital primo	249.000	125.000	249.000	125.000
Overført fra frie reserver	0	124.000	0	124.000
	<b>249.000</b>	<b>249.000</b>	<b>249.000</b>	<b>249.000</b>
<b>12. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger primo			7.477.161	5.278.035
Resultatandel			2.869.768	2.199.126
			<b>10.346.929</b>	<b>7.477.161</b>
<b>13. Overført resultat</b>				
Overført resultat primo	32.429.260	26.746.707	24.952.099	21.468.672
Årets overførte overskud eller underskud	2.869.768	5.806.553	0	3.607.427
Kapitaludvidelse	0	-124.000	0	-124.000
	<b>35.299.028</b>	<b>32.429.260</b>	<b>24.952.099</b>	<b>24.952.099</b>

Anpartskapitalen består af nom. kr. 125.000 A-anparter med forlods udbytteret på kr. 34.264.630 og nom. kr. 124.000 B-anparter. Anparterne består af anparter a 1 kr. og multipla heraf.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>14. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte primo	101.200	99.800	101.200	99.800
Udloddet udbytte	-101.200	-99.800	-101.200	-99.800
Udbytte for regnskabsåret	5.900.745	101.200	5.900.745	101.200
	<b>5.900.745</b>	<b>101.200</b>	<b>5.900.745</b>	<b>101.200</b>
<b>15. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	10.022.243	8.033.355	0	0
Andel af årets resultat	7.458.855	5.313.188	0	0
Udbytte	-4.749.000	-3.324.300	0	0
	<b>12.732.098</b>	<b>10.022.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	619.000	666.000	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-2.300	-47.000	0	0
	<b>616.700</b>	<b>619.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	150.000	0	0	0
	<b>150.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
0-1 år	150.000	0	0	0
	<b>150.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>18. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	1.543.585	1.715.065	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-172.000	-171.305	0	0
	<b>1.371.585</b>	<b>1.543.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	675.000	858.400	0	0

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskab

Ingen.

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.544 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 9.986 t.kr.

### 20. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Koncern

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet har indgået en totalentreprisekontrakt vedrørende om- og tilbygning af ejendommen på i alt 20,9 mio kr., hvoraf 5,2 mio kr. er betalt i 2016. Den resterende entreprisum 15,7 mio kr. forfalder til betaling i takt med byggeriet i 2017.

##### Moderselskab

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.



## Noter

### 21. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Frank Eisby

Hovedaktionær

Peter Beirholmsvej 6

6000 Kolding

#### Transaktioner

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>22. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	270.502	410.621	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-8.247.303	-5.874.826
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	126.535	0	126.535	0
Andre finansielle indtægter	-1.292.404	-741.947	-1.085.150	-593.111
Øvrige finansielle omkostninger	743.439	888.160	233.613	530.591
Skat af årets resultat	4.686.912	3.561.925	181.460	13.019
Andre hensatte forpligtelser	150.000	0	0	0
	<b>4.684.984</b>	<b>4.118.759</b>	<b>-8.790.845</b>	<b>-5.924.327</b>
<b>23. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-1.437.856	1.266.134	0	0
Ændring i tilgodehavender	-6.205.405	-4.770.518	195.299	5.204.024
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	7.630.569	191.015	79.672	-25.510
	<b>-12.692</b>	<b>-3.313.369</b>	<b>274.971</b>	<b>5.178.514</b>