

**Anpartsselskabet af 28. marts 2007**

**Avderødvej 27 C**

**2980 Kokkedal**

**CVR-nr. 30362152**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Søren Friis

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	12
Koncernens resultatopgørelse for 2015	18
Koncernens balance pr. 31.12.2015	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	30
Modervirksomhedens noter	31

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Anpartsselskabet af 28. marts 2007

Avderødvej 27 C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 30362152

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Anpartsselskabet af 28. marts 2007.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 31.05.2016

### Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 28. marts 2007

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 28. marts 2007 for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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.

#### 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.

## Den uafhængige revisors erklæring

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i årsregnskabets note 1 og i ledelsesberetningen, hvori ledelsen redegør for forudsætningerne for, at regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje og den usikkerhed, der er knyttet hertil.

### 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 31.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	68.757	57.293	17.360	62.249	56.146
Driftsresultat	8.120	3.571	(136.986)	(18.890)	(17.158)
Resultat af finansielle poster	298	149	41.212	(9.848)	(13.290)
Årets resultat	9.263	2.544	(61.678)	(22.129)	(31.163)
Samlede aktiver	121.273	120.942	107.649	216.359	256.725
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.560	1.810	2.838	3.341	3.956
Egenkapital	28.842	16.762	13.055	67.898	44.767
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	28,5	6,0	(157,8)	(39,3)	(56,2)
Soliditetsgrad %	23,8	13,9	12,1	31,4	17,4

### 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.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

#### Moderselskabets hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i Pedax-koncernen samt dermed beslægtet virksomhed.

#### Koncernens hovedaktivitet

Hovedaktiviteten i koncernen udgøres af produktion og salg af coil- og stangjernsautomater. De væsentligste aktiviteter foretages af datterselskabet Pedax GmbH. Koncernens produkter afsættes over det meste af verden.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning viste i 2015 en mindre fremgang. Koncernen har igennem 2015 fortsat arbejdet med det operationelle fundament, herunder forbedring af kvalitet, serviceydelser og produktudvikling. Koncernen er således forberedt til profitabel vækst, og flere tiltag fokuseret på øget omsætning er blevet gennemført i 2015.

### Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Koncernen følger i det væsentligste DVCA's (Danish Venture and Private Equity Association) retningslinjer omkring oplysninger i årsrapporten.

### Corporate governance

Koncernens ledelse søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet aktieselskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde som koncernen. Herunder efterlever koncernen i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

### Aktionærforhold

Koncernens ledelse vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af koncernens aktier, vil ledelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

Koncernens største aktionær er BWB Partners I K/S, der besidder 99% af koncernens aktier og stemmerettigheder. BWB Partners I K/S har således bestemmende indflydelse på koncernen og er derudover repræsenteret i ledelsen i flere af koncernens selskaber igennem partner Jesper Wadum Nielsen.



## Ledelsesberetning

### Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår resultatafhængige elementer, som skal medvirke til at sikre interes-sesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. I tillæg eksisterer der et aktiebaseret program for ledelsen i koncernen.

### Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte sker under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. Ledelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2015 ikke udbetales udbytte.

Interesserne i Pedax-koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling. Koncernen har med dette udgangspunkt formuleret en kommunikationspolitik, ligesom der er særskilte politikker for forskellige nøgleområder som personale, miljøforhold og ansvarlighed over for kunder og samfundet som helhed.

Kommunikationspolitikken og relaterede procedurer skal sikre, at oplysninger af betydning for blandt andet investorer, medarbejdere og myndigheder tilgår disse og offentliggøres i overensstemmelse med regler og aftaler.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet.

### Kunder

Det er koncernens mål at skabe værdi for kunderne i form af intelligente løsninger, der skabes i samarbejde med den enkelte kunde, samt opfyldelse af kundernes forventninger ved levering af produkter af høj kvalitet, overholdelse af leveringsbetingelser mv. Indikatorerne for disse mål er blandt andet kundetilfredshed og kundeloyalitet. Der følges løbende op på disse gennem dialog med kunderne.

### Teknologi

Forretningsgrundlaget går i retning af at styrke know-how internt samt videreudvikle nye maskintyper, som på sigt forventes at medføre en stærkere markedsposition.

## Ledelsesberetning

### Processer

De kritiske forretningsprocesser er relateret til udviklingen af individuelle løsninger, kvalitet og service. Til sikring af at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for om forretningsprocesserne fungerer, er overholdelse af leveringstid og omfanget af garantiomkostninger vigtige indikatorer. Koncernen arbejder til stadighed med at sikre, at de fastlagte mål for forretningsprocesserne efterleves, ligesom koncernens interne udviklingsaktiviteter kontinuerligt fokuserer på at forbedre produkter og processer – ofte i samarbejde med kunderne.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen foretager skøn og forudsætninger om fremtidens resultater. De skønnede regnskabsmæssige resultater vil per definition sjældent være lig de relaterede faktiske resultater. De foretagne skøn og forudsætninger, der indebærer en betydelig risiko for en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser inden for det næste regnskabsår, er skitseret nedenfor.

### Nedskrivningstest af goodwill

Koncernen tester årligt, om der er indikationer for nedskrivningsbehov af goodwill, i overensstemmelse med regnskabspraksis. Genindvindingsværdien for pengestrømsfrembringende enheder er blevet bestemt ved at beregne deres værdi. Disse beregninger kræver brug af estimater. Nedskrivningstesten foretages på koncernniveau.

### Forventet udvikling

Der forventes øget omsætning og forbedret indtjening i de kommende år.

### Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Årsregnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Der blev i regnskabsåret 2013 gennemført en akkord- og moratorieordning i det tyske datterselskab. Det er derfor en forudsætning for fortsat drift, at den aflagte forretningsplan og budgetter følges, samt at koncernens bankforbindelse vil fortsætte sin finansiering i de kommende år.

Datterselskabet følger sin forretningsplan, ligesom koncernens bankforbindelse har tilkendegivet, at den vil fortsætte sit engagement i moratorieperioden. Ledelsen har på denne baggrund aflagt årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift frem til udgangen af 2016.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på sine markeder. Koncernen er endvidere som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i råvarepriser, valutakurser og renteniveauet. Koncernen fører en ledelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

## Ledelsesberetning

Der er ikke foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styringen af kapitalstruktur og forvaltningen heraf i 2015.

### Prisrisici

Koncernen arbejder løbende med at forbedre indkøbspriserne samt optimering af arbejdsprocesser, som sikrer, at det er muligt at bevare indtjeningen i et marked med hård konkurrence.

### Valutarisici

Kursrisici vedrørende investeringer i tilknyttede virksomheder, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimalt ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger i forbindelse med konkrete projekter. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Renterisici

Der påhviler koncernen begrænset renterisici fra langfristet finansiering.

### Miljørisici

Der påhviler ikke koncernen specielle miljørisici.

### Videnressourcer

Koncernens ambition er at være på forkant med den teknologiske udvikling. Koncernen disponerer over en betydelig videnbase indenfor sit virkefelt, som kan opdeles i fire kategorier: Kunder, teknologi, processer og medarbejderforhold.

### Medarbejdere

Udviklingen i medarbejderstaben i driftsselskabet kan illustreres således:

Antal ansatte primo	125
Nettotilgang i regnskabsåret	10
Antal ansatte ultimo	135

For til stadighed at kunne levere og udvikle konkurrencedygtige produkter og løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift og de udbudte processer og produkter. Koncernen er i besiddelse af relevante miljøgodkendelser, og koncernen driver ikke virksomhed, som medfører farlige eller specielle påvirkninger af det eksterne miljø.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet forsøger kontinuerligt at videreudvikle eksisterende samt nye maskintyper.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens processer.

Koncernen har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og der henvises til ovenstående afsnit herom, og der arbejdes fortsat videre med disse forhold.

Koncernen har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens processer, således at der sikres en miljømæssig forsvarlig drift.

Koncernen omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Koncernen har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne. Herunder har koncernen som et led i sin nye sundhedspolitik bl.a. foretaget en opstramning af medarbejdersamtaleprogrammet, trænet mellemlederne vedrørende trivsel og lavet tilbud om frivilligt sundhedstjek til medarbejderne. Som led i at forbedre koncernens miljø- og klimamæssige forhold arbejder koncernen intenst på at reducere energiforbruget i driftsfasen gennem større brug af solceller samt en livscyklusvurdering af nogle af produkterne med henblik på at øge genanvendelse heraf, når de er udtjent.

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til koncernens omdømme og effektivitet. Koncernens arbejde med samfundsansvar har ligeledes betydet, at produktionsprocesserne er blevet mindre miljøbelastende. Det forventes i fremtiden, at der stadig sker forbedringer i ovenstående forhold.

### Menneskerettigheder

Koncernen omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer, som opfølgning på arbejdsprocessen. Koncernen har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne.

### Klimapåvirkning

Som følge af arbejdet med samfundsansvar har koncernen bl.a. opnået et væsentligt fald i sygefraværet samt en yderligere ansættelse af medarbejdere med nedsat erhvervsevne. Der er ligeledes sket et fald i antallet af arbejdsulykker. Det forventes i fremtiden, at der stadig sker en forbedring i disse forhold, ligesom det forventes, at produktionsprocesserne bliver mindre miljøbelastende.

## **Ledelsesberetning**

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten, da driften i Pedax GmbH følger selskabets forretningsplan.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige 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.

### 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%.

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

### 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.

## Resultatopgørelse

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende 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

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er fastsat til 10 år, da det vurderes, at den indkøbte goodwill vedrører strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.



## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger er optaget til en vurderet dagsværdi på baggrund af det vurderede lejeniveau og afkastkrav for grundene og bygningerne eller på grundlag af en skønnet handelsværdi.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

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

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen som ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder”.

## Anvendt regnskabspraksis

I det omfang der foretages ekstraordinære store udbyttelodninger fra kapitalandelen, som har karakter af tilbagebetaling af den investerede kapital, foretages der nedskrivning af den indregnede værdi med et beløb svarende til den ekstraordinære udlodning.

### 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.

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.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Nettorealisation sværdi 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 nominal 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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.

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, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.

**Koncernens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>68.757</b>	<b>57.293</b>
Personaleomkostninger	2	(54.339)	(47.286)
Af- og nedskrivninger		<u>(6.298)</u>	<u>(6.436)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.120</b>	<b>3.571</b>
Andre finansielle indtægter		729	246
Andre finansielle omkostninger		<u>(431)</u>	<u>(97)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>8.418</b>	<b>3.720</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>3.657</u>	<u>5</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>12.075</b>	<b>3.725</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(2.812)</u>	<u>(1.181)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>9.263</u></b>	<b><u>2.544</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>9.263</u>	<u>2.544</u>
		<b><u>9.263</u></b>	<b><u>2.544</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.925	1.303
Goodwill		32.919	37.526
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<u><b>34.844</b></u>	<u><b>38.829</b></u>
Grunde og bygninger		471	30
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.924	4.213
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.410	1.229
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<u><b>6.805</b></u>	<u><b>5.472</b></u>
Udskudt skat		12.192	12.660
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<u><b>12.192</b></u>	<u><b>12.660</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>53.841</b></u>	<u><b>56.961</b></u>
Fremstillede varer og handelsvarer		28.426	28.310
<b>Varebeholdninger</b>		<u><b>28.426</b></u>	<u><b>28.310</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.243	14.434
Andre tilgodehavender		4.733	4.418
Periodeafgrænsningsposter		1.279	176
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>17.255</b></u>	<u><b>19.028</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>21.751</b></u>	<u><b>16.643</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>67.432</b></u>	<u><b>63.981</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>121.273</b></u></u>	<u><u><b>120.942</b></u></u>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		14.168	14.168
Overført overskud eller underskud		7.905	(1.363)
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>22.073</b>	<b>12.805</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	8	<b>6.769</b>	<b>3.957</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>28.842</b>	<b>16.762</b>
Bankgæld		60.770	60.633
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.243	7.095
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.279	8.879
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	159
Skyldig selskabsskat		1.911	483
Anden gæld		11.054	26.723
Periodeafgrænsningsposter		174	208
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>92.431</b>	<b>104.180</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>92.431</b>	<b>104.180</b>
<b>Passiver</b>		<b>121.273</b>	<b>120.942</b>
Going concern	1		
Dattervirksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud el- ler under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	14.168	(1.363)	12.805
Valutakursreguleringer	0	5	5
Årets resultat	0	9.263	9.263
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>14.168</b>	<b>7.905</b>	<b>22.073</b>

**Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		8.125	3.571
Af- og nedskrivninger		6.298	6.436
Ændringer i arbejdskapital	9	<u>(9.538)</u>	<u>(4.031)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>4.885</b>	<b>5.976</b>
Modtagne finansielle indtægter		729	214
Betalte finansielle omkostninger		(431)	(97)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(483)</u>	<u>(5)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>4.700</b>	<b>6.088</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.535)	(1.891)
Udlån		<u>3.806</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>271</b>	<b>(1.891)</b>
Afdrag på lån mv.		0	(124)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	29
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>137</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>137</b>	<b>(95)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.108</b>	<b>4.102</b>
Likvider primo		<u>16.643</u>	<u>12.541</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>21.751</u></b>	<b><u>16.643</u></b>



## Koncernens noter

### 1. Going concern

Årsregnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Der blev i regnskabsåret 2013 gennemført en akkord- og moratorieordning i det tyske datterselskab. Det er derfor en forudsætning for fortsat drift, at den aflagte forretningsplan og budgetter følges, samt at koncernens bankforbindelse vil fortsætte sin finansiering i de kommende år.

Datterselskabet følger sin forretningsplan, ligesom koncernens bankforbindelse har tilkendegivet, at den vil fortsætte sit engagement i moratorieperioden. Ledelsen har på denne baggrund aflagt årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift frem til udgangen af 2016.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	46.371	40.012
Andre omkostninger til social sikring	7.968	7.274
	<b>54.339</b>	<b>47.286</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	2.595	(5)
Ændring af udskudt skat	468	0
Regulering vedrørende tidligere år	(6.720)	0
	<b>(3.657)</b>	<b>(5)</b>

## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte ud- viklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>	
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	4.789	160.533	
Valutakursreguleringer	3	93	
Tilgange	975	0	
Afgange	(329)	0	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.438</b>	<b>160.626</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(3.486)	(123.007)	
Årets afskrivninger	(356)	(4.700)	
Tilbageførsel ved afgange	329	0	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.513)</b>	<b>(127.707)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.925</b>	<b>32.919</b>	
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	86	16.559	1.229
Valutakursreguleringer	(7)	198	3
Overførsler	0	784	(784)
Tilgange	460	1.138	962
Afgange	0	(179)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>539</b>	<b>18.500</b>	<b>1.410</b>
Af- og nedskrivninger primo	(50)	(11.074)	0
Valutakursreguleringer	0	(1.458)	0
Årets afskrivninger	(18)	(1.223)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	179	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(68)</b>	<b>(13.576)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>471</b>	<b>4.924</b>	<b>1.410</b>

## Koncernens noter

### 6. Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter alene udskudte skatteaktiver.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>7. Dattervirksomheder</b>			
Stema Holding A/S	Helsingør	A/S	69,0
Pedax Holding GmbH	Bitburg-Prüm	GmbH	100,0
Pedax GmbH	Bitburg-Prüm	GmbH	100,0
Pedax Bitburg Industriegrundbesitz Verwaltungs GmbH	Bitburg-Prüm	GmbH	100,0
Pedax Australasia PTY Ltd.	Robina, Australien	Ltd.	100,0

### 8. Minoritetsinteresser

Der er i regnskabsåret ikke sket ændringer i minoritetsaktionærernes andel i datterselskaberne.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(116)	6.924
Ændring i tilgodehavender	1.773	180
Ændring i leverandørgæld mv.	(13.177)	(11.135)
Andre ændringer	1.982	0
	<u>(9.538)</u>	<u>(4.031)</u>

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>983</u>	<u>964</u>

## Koncernens noter

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Af den samlede bankgæld på 61 mio.kr. er der sikret 42 mio.kr. med pant i koncernens aktiver, hvilket bl.a. består af pant i varelager og driftsmateriel med en samlet bogført værdi på 35.231 t.kr.

Der er via garantiselskab og bank stillet performance- og forudbetalingsgarantier på i alt 1.824 t.kr.

### 12. Transaktioner med nærtstående parter

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

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(110)</b>	<b>(247)</b>
Andre finansielle indtægter	1	<u>38</u>	<u>37</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(72)</u></b>	<b><u>(210)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(72)</u>	<u>(210)</u>
		<b><u>(72)</u></b>	<b><u>(210)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		678	663
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>3.812</u>	<u>3.774</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	2	<u><b>4.490</b></u>	<u><b>4.437</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>4.490</b></u>	<u><b>4.437</b></u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		162	345
Andre tilgodehavender		<u>2</u>	<u>2</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>164</b></u>	<u><b>347</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>164</b></u>	<u><b>347</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>4.654</b></u></u>	<u><u><b>4.784</b></u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	3	14.169	14.168
Overført overskud eller underskud		<u>(9.631)</u>	<u>(9.574)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>4.538</u></b>	<b><u>4.594</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	159
Anden gæld		<u>116</u>	<u>31</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>116</u></b>	<b><u>190</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>116</u></b>	<b><u>190</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>4.654</u></b>	<b><u>4.784</u></b>
Eventualforpligtelser	4		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud el- ler under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	14.167	(9.573)	4.594
Kapitalforhøjelse	2	14	16
Årets resultat	0	(72)	(72)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>14.169</b>	<b>(9.631)</b>	<b>4.538</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	38	37
	<b>38</b>	<b>37</b>

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>	<b>Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>2. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	86.406	3.812
Tilgange	15	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>86.421</b>	<b>3.812</b>
Nedskrivninger primo	(85.743)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(85.743)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>678</b>	<b>3.812</b>

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>3. Virksomhedskapital</b>			
Klasse A-anparter	13.744	1	13.744
Klasse B-anparter	425	1	425
	<b>14.169</b>		<b>14.169</b>

	<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>Bevægelser i virksom- hedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	14.168	14.168	14.166	14.165	14.040
Kapitalforhøjelse	2	0	2	1	125
<b>Virksomhedskapital ul- timo</b>	<b>14.170</b>	<b>14.168</b>	<b>14.168</b>	<b>14.166</b>	<b>14.165</b>

## **Modervirksomhedens noter**

### **4. Eventualforpligtelser**

Selskabet er administrationsselskab 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 selska-ber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.