

PNBN Holding ApS

Volden 5

8800 Viborg

CVR-nr. 30534514

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

Dirigent

Navn: Per Nørhaven

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	14
Koncernens balance pr. 31.12.2015	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	28
Modervirksomhedens noter	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

PNBN Holding ApS

Volden 5

8800 Viborg

CVR-nr.: 30534514

Stiftet: 16.10.2008

Hjemsted: Viborg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Per Nørhaven, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vestervangsvej 6

8800 Viborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for PNBN 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.

Viborg, den 20.04.2016

Direktion

Per Nørhaven
direktør

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i PNBH Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PNBH 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 for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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

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.

Viborg, den 20.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Allan Søborg Olsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Nettoomsætning	127.897	138.603	128.528
Bruttoresultat	58.340	56.449	47.691
Driftsresultat	6.851	8.031	5.928
Resultat af finansielle poster	(2.582)	(3.175)	(3.047)
Årets resultat	3.205	4.119	1.739
Samlede aktiver	113.048	96.733	91.770
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.258	11.853	28.774
Egenkapital	13.708	9.876	8.064
Nøgletal			
Bruttomargin (%)	45,6	40,7	37,1
Nettomargin (%)	2,5	3,0	1,4
Egenkapitalens forrentning (%)	27,6	53,2	31,0
Soliditetsgrad (%)	11,8	10,2	6,1

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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

Koncernens formål er at producere bøger og andre boglignende produkter og er en af de betydeligste producenter i Nordeuropa.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2015 viser et overskud på 3.205 t.kr. mod et overskud på 4.119 t.kr. sidste år.

Resultatet er skabt af loyale og engagerede medarbejdere. Markedet er meget konkurrencepræget og presset med stor overkapacitet og anses for værende tilfredsstillende.

Der er i år foretaget omstrukturering i koncernen således at PNBH Holding ApS nu ligeledes ejer 100 % af kapitalandelene i Ultralak ApS og Ejendomsselskabets Agerlandsvej 3-5 ApS.

Selskabet har med virkning fra 01.10.2015 overtaget 52% af aktiekapitalen i Lanngs Emballage A/S, der fra denne dato indgår som et datterselskab i koncernen. Ved overtagelsen er der foreløbigt beregnet en goodwill på 1.042 t.kr.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat for næste år på niveau med dette år.

Særlige risici

Koncernen er ikke underlagt særlige risici ud over almindelige risici for branchen.

Videnressourcer

Koncernens produktion er i høj grad automatiseret, hvorfor den viden der besiddes i forbindelse hermed er særlig vigtig for selskabets fremtidige indtjening.

Miljømæssige forhold

Koncernens driftsselskaber er FSC-registreret, hvilket medfører en løbende kontrol med produktionens påvirkning af såvel det eksterne som det interne miljø. Formålet hermed er at fremme en løbende forbedring af selskabets miljøindsats og resultater og informere offentligheden herom.

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 (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.

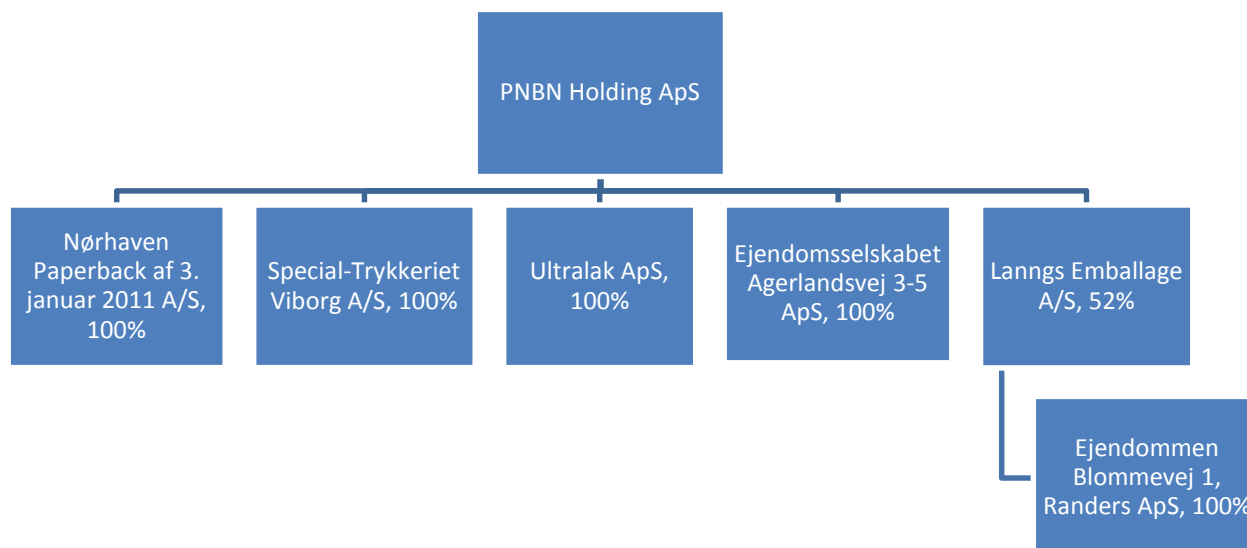
Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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.

Anvendt regnskabspraksis



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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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 gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 og andre koncernforbundne danske virksomheder. 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 udgør 6 – 10 år, som følge af, at goodwill vedrører strategiske forretningsmuligheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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 den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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.

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		127.896.551	138.602.709
Andre driftsindtægter		338.108	1.811.883
Vareforbrug		(50.788.845)	(64.534.564)
Andre eksterne omkostninger		<u>(19.105.954)</u>	<u>(19.431.267)</u>
Bruttoresultat		58.339.860	56.448.761
Personaleomkostninger	1	(44.530.904)	(40.455.816)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(6.958.418)</u>	<u>(7.962.421)</u>
Driftsresultat		6.850.538	8.030.524
Andre finansielle indtægter		314.583	144.565
Andre finansielle omkostninger		<u>(2.897.082)</u>	<u>(3.319.618)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		4.268.039	4.855.471
Skat af ordinært resultat	3	<u>(1.093.736)</u>	<u>(736.069)</u>
Koncernens resultat		3.174.303	4.119.402
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>30.845</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>3.205.148</u>	<u>4.119.402</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>3.205.148</u>	<u>4.119.402</u>
		<u>3.205.148</u>	<u>4.119.402</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Goodwill		1.112.208	192.516
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>1.112.208</u>	<u>192.516</u>
Grunde og bygninger		45.048.338	35.976.158
Produktionsanlæg og maskiner		24.130.132	25.699.281
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.263.449	616.133
Materielle anlægsaktiver under udførelse		338.614	1.558.435
Materielle anlægsaktiver	5	<u>70.780.533</u>	<u>63.850.007</u>
Andre tilgodehavender		112.500	112.500
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>112.500</u>	<u>112.500</u>
Anlægsaktiver		<u>72.005.241</u>	<u>64.155.023</u>
Råvarer og hjælpematerialer		7.739.100	3.334.974
Varer under fremstilling		2.008.580	2.203.141
Varebeholdninger		<u>9.747.680</u>	<u>5.538.115</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.588.651	24.351.750
Andre tilgodehavender		221.359	332.130
Periodeafgrænsningsposter		580.074	651.673
Tilgodehavender		<u>28.390.084</u>	<u>25.335.553</u>
Likvide beholdninger		<u>2.904.636</u>	<u>1.704.032</u>
Omsætningsaktiver		<u>41.042.400</u>	<u>32.577.700</u>
Aktiver		<u>113.047.641</u>	<u>96.732.723</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		5.646.715	5.646.715
Overført overskud eller underskud		7.535.683	4.104.667
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		13.307.398	9.876.382
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	8	400.708	0
Egenkapital		13.708.106	9.876.382
Udskudt skat		3.878.893	3.747.200
Hensatte forpligtelser		3.878.893	3.747.200
Ansvarlig lånekapital		115.000	1.200.000
Gæld til realkreditinstitutter		25.830.991	23.267.209
Bankgæld		4.222.769	3.422.038
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		389.384	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.038.614	5.602.052
Anden gæld		0	4.221.466
Langfristede gældsforpligtelser	9	35.596.758	37.712.765
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	8.191.840	8.342.472
Bankgæld		23.282.692	14.578.447
Modtagne forudbetalinger fra kunder		327.959	96.085
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.995.228	12.811.568
Skyldig selskabsskat		1.194.661	138.833
Anden gæld		11.818.127	9.428.971
Periodeafgrænsningsposter		53.377	0
Kortfristede gældsforpligtelser		59.863.884	45.396.376
Gældsforpligtelser		95.460.642	83.109.141
Passiver		113.047.641	96.732.723
Dattervirksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud el- ler under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	5.646.715	4.104.667	9.876.382
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	225.868	225.868
Årets resultat	0	0	3.205.148	3.205.148
Egenkapital ultimo	125.000	5.646.715	7.535.683	13.307.398

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		6.850.538	8.030.529
Af- og nedskrivninger		6.958.418	7.962.421
Ændringer i arbejdskapital	10	<u>(467.415)</u>	<u>(37.761)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.341.541	15.955.189
Modtagne finansielle indtægter		314.583	144.565
Betalte finansielle omkostninger		(2.897.081)	(3.319.623)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(133.447)</u>	<u>(67.311)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		10.625.596	12.712.820
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.986.037)	(11.853.421)
Salg af materielle anlægsaktiver		278.901	925.816
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(876.000)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.583.136)	(10.927.605)
Optagelse af lån		0	8.000.000
Afdrag på lån mv.		(7.587.746)	(9.393.248)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(6.958.353)</u>	<u>(2.000.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(14.546.099)	(3.393.248)
Ændring i likvider		(7.503.639)	(1.608.033)
Likvider primo		<u>(12.874.417)</u>	<u>(11.266.384)</u>
Likvider ultimo		<u>(20.378.056)</u>	<u>(12.874.417)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.904.636	1.704.032
Kortfristet gæld til banker		<u>(23.282.692)</u>	<u>(14.578.447)</u>
Likvider ultimo		<u>(20.378.056)</u>	<u>(12.874.415)</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	39.946.880	36.375.589
Pensioner	3.248.517	2.954.048
Andre omkostninger til social sikring	1.264.192	1.056.420
Andre personaleomkostninger	71.315	69.759
	44.530.904	40.455.816
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	114	92
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	122.308	96.258
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.836.110	6.821.152
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	1.067.991
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(22.980)
	6.958.418	7.962.421
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	1.189.275	138.833
Ændring af udskudt skat	(321.407)	654.715
Regulering vedrørende tidligere år	225.868	(57.479)
	1.093.736	736.069
		Goodwill
		kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		600.000
Tilgange		1.042.000
Kostpris ultimo		1.642.000
Af- og nedskrivninger primo		(407.484)
Årets afskrivninger		(122.308)
Af- og nedskrivninger ultimo		(529.792)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.112.208

Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og ma- skiner kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under ud- førelse kr.</u>
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	37.383.908	48.967.505	1.976.784	1.558.435
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	10.165.000	653.096	236.904	0
Tilgange	0	3.363.190	842.668	51.920
Afgange	0	(1.278.903)	(483.918)	(1.271.741)
Kostpris ultimo	<u>47.548.908</u>	<u>51.704.888</u>	<u>2.572.438</u>	<u>338.614</u>
Opskrivninger primo	7.528.953	0	0	0
Opskrivninger ultimo	<u>7.528.953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	(8.936.703)	(23.268.224)	(1.360.651)	0
Årets afskrivninger	(1.092.820)	(5.371.534)	(371.756)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	1.065.002	423.418	0
Af- og nedskrivninger ul- timo	<u>(10.029.523)</u>	<u>(27.574.756)</u>	<u>(1.308.989)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>45.048.338</u>	<u>24.130.132</u>	<u>1.263.449</u>	<u>338.614</u>
				<u>Andre tilgode- havender kr.</u>
6. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				112.500
Kostpris ultimo				<u>112.500</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo				<u>112.500</u>

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
7. Dattervirksomheder		
Special-Trykkeriet Viborg A/S	Viborg	100,0
Nørhaven Paperback af 3. januar 2011 A/S	Viborg	100,0
Ultralak ApS	Viborg	100,0
Ejendomsselskabet Agerlandsvej 3-5 ApS	Viborg	100,0
Lanngs Emballage A/S	Randers	52,0
Ejendommen Blommevej 1, Randers ApS	Randers	100,0

8. Minoritetsinteresser

Der er i år anskaffet 52% af kapitalandele i Lanngs Emballage, de resterende 48% er indregnet som minoritetsinteresser.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	1.000.000	725.000	115.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	2.709.759	1.371.637	25.830.991	15.910.664
Bankgæld	1.397.200	0	4.222.769	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	84.881	0	389.384	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	500.000	720.000	5.038.614	0
Anden gæld	2.500.000	5.146.825	0	2.000.000
Periodeafgrænsningsposter	0	379.010	0	0
	<u>8.191.840</u>	<u>8.342.472</u>	<u>35.596.758</u>	<u>17.910.664</u>

Ansvarlige lån er opstået i forbindelse med køb af aktier i Nørhaven. Dette renteberegnes løbende.

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(225.565)	1.889.449
Ændring i tilgodehavender	(302.654)	(3.893.115)
Ændring i leverandørgæld mv.	60.804	1.965.905
	<u>(467.415)</u>	<u>(37.761)</u>

Koncernens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>6.264.370</u>	<u>3.375.201</u>

Koncernens noter

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord i form af ejerpantebrev, nom. 60.100 t.kr., i selskabets ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme og de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner udgør 24.357 t.kr. (2014: 24.897 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord i form af ejerpantebrev, nom. 13.765 t.kr., i selskabets ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme og de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner udgør 21.507 t.kr. (2014: 16.963 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord ved deponering af ejerpantebrev, nom. 65.500 t.kr., i produktionsanlægs og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner udgør 10.693 t.kr. (2014: 17.620 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spat Nord ved deponering af skadeløsbrevbrev, nom. 9.425 t.kr., med pant i 1 stk. offsetmaskine og 1 stk. trykmaskine.

Den regnskabsmæssige værdi af offsetmaskine og trykmaskine udgør 0 kr. (2014: 640.338 kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord i form af virksomhedspant, nom. 4.000 t.kr., som omfatter goodwill, driftsinventar og varebeholdninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat goodwill, driftsinventar og varebeholdninger udgør 17.691 t.kr. (2014: 11.988 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed i debitorer for mellemværende med Midtfactoring.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte debitorer udgør 25.416 t.kr. (2014: 24.058 t.kr.).

Koncernens noter

Selskabet har kautioneret for Lanngs Emballage A/S og Ejendommen Blommevej 1, Randers ApS gæld til Sparekassen Kronjylland. Kautionen er maksimeret til 1.040 t.kr. Bankgælden i Lanngs Emballage A/S og Ejendommen Blommevej 1, Randers ApS udgør henholdsvis 6.386 t.kr. og 486 t.kr. pr. 31.12.2015.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(173.556)	(58.288)
Driftsresultat		(173.556)	(58.288)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.311.168	4.292.710
Andre finansielle indtægter	1	16.000	16.000
Andre finansielle omkostninger	2	(292.164)	(263.390)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		2.861.448	3.987.032
Skat af ordinært resultat	3	343.700	132.370
Årets resultat		<u>3.205.148</u>	<u>4.119.402</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.037.036	2.892.710
Overført resultat		1.168.112	1.226.692
		<u>3.205.148</u>	<u>4.119.402</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.497.957	16.300.921
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>400.000</u>	<u>400.000</u>
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>20.897.957</u>	<u>16.700.921</u>
Anlægsaktiver		<u>20.897.957</u>	<u>16.700.921</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		254.345	213.409
Udskudt skat		343.700	0
Andre tilgodehavender		16.000	16.000
Tilgodehavende selskabsskat		<u>0</u>	<u>74.891</u>
Tilgodehavender		<u>614.045</u>	<u>304.300</u>
Likvide beholdninger		<u>12.740</u>	<u>8.540</u>
Omsætningsaktiver		<u>626.785</u>	<u>312.840</u>
Aktiver		<u><u>21.524.742</u></u>	<u><u>17.013.761</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.563.754	10.300.850
Overført overskud eller underskud		618.644	(549.468)
Egenkapital		<u>13.307.398</u>	<u>9.876.382</u>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.038.614	5.602.052
Langfristede gældsforpligtelser	5	<u>5.038.614</u>	<u>5.602.052</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	500.000	720.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.648.730	785.327
Anden gæld		30.000	30.000
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>3.178.730</u>	<u>1.535.327</u>
Gældsforpligtelser		<u>8.217.344</u>	<u>7.137.379</u>
Passiver		<u>21.524.742</u>	<u>17.013.761</u>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode kr.	Overført overskud el- ler under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	10.300.850	(549.468)	9.876.382
Skat af egenkapitalbevægelser	0	225.868	0	225.868
Årets resultat	0	2.037.036	1.168.112	3.205.148
Egenkapital ultimo	125.000	12.563.754	618.644	13.307.398

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	16.000	16.000
	16.000	16.000
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	59.602	59.109
Øvrige finansielle omkostninger	232.562	204.281
	292.164	263.390
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	0	(74.891)
Ændring af udskudt skat	(343.700)	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	(57.479)
	(343.700)	(132.370)
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	6.000.071	400.000
Tilgange	2.160.000	0
Kostpris ultimo	8.160.071	400.000
Opskrivninger primo	10.300.850	0
Egenkapitalreguleringer	225.868	0
Afskrivninger på goodwill	(26.050)	0
Andel af årets resultat	3.337.218	0
Udbytte	(1.500.000)	0
Opskrivninger ultimo	12.337.886	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.497.957	400.000

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder kr.
---	---

Modervirksomhedens noter

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder vedrører ansvarlig lånekapital stillet til rådighed for Nørhaven Paperback af 3. januar 2011 A/S og står således tilbage for Nørhaven Paperback af 3. januar 2011 A/S' øvrige kreditorer.

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld ef- ter 5 år kr.
5. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	500.000	720.000	5.038.614	2.500.000
	500.000	720.000	5.038.614	2.500.000

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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 og udbytter for disse selskaber.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for Lanngs Emballage A/S og Ejendommen Blommevej 1, Randers ApS gæld til Sparekassen Kronjylland. Kautionen er maksimeret til 1.040 t.kr. Bankgælden i Lanngs Emballage A/S og Ejendommen Blommevej 1, Randers ApS udgør henholdsvis 6.386 t.kr. og 486 t.kr. pr. 31.12.2015.