

**M. BRØCHNER APS**

**C/O MELGAARD, GRÆVLINGEVEJ 3, 8270 HØJBJERG**

**ÅRSRAPPORT**

**2015**

**8. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. maj 2016

---

Mads Melgaard

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-7
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	M. Brøchner ApS c/o Melgaard Grævlingevej 3 8270 Højbjerg
	CVR-nr.: 30 71 85 18 Stiftet: 11. juli 2007 Hjemsted: Højbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Maiken Brøchner Melgaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Adelgade 57 8660 Skanderborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for M. Brøchner ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 20. maj 2016

Direktion

---

Maiken Brøchner Melgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i M. Brøchner ApS*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for M. Brøchner ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 20. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele, samt anden formuepleje.

### **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for M. Brøchner ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af konsulentytelser samt ejendomsudlejning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift af udlejningsejendom samt til selskabets administration mv.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associeret virksomheds resultat.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	30 år	90%

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden gældsbrev, der ikke forventes afhændet. Gældsbrevet måles til nominel værdi på balancedagen.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.



## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		0	1.800
Andre driftsindtægter.....		459.994	0
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>459.994</b>	<b>1.800</b>
Eksterne omkostninger.....		-25.323	-77.300
Af- og nedskrivninger.....		0	-9.469
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>434.671</b>	<b>-84.969</b>
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed.....		7.529.135	6.198.255
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		38.867	129.758
Andre finansielle indtægter.....		159.442	189.168
Andre finansielle omkostninger.....		0	-31.070
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>8.162.115</b>	<b>6.401.142</b>
Skat af årets resultat.....	1	-156.008	-52.000
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>8.006.107</b>	<b>6.349.142</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		101.200	99.800
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		7.529.135	6.198.255
Overført resultat.....		375.772	51.087
<b>I ALT</b> .....		<b>8.006.107</b>	<b>6.349.142</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Grunde og bygninger.....		0	3.033.090
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>		<b>0</b>	<b>3.033.090</b>
Kapitalandele i associeret virksomhed.....		17.858.089	10.328.954
Tilgodehavende i associeret virksomhed.....		4.749.309	5.090.779
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>22.607.398</b>	<b>15.419.733</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>22.607.398</b>	<b>18.452.823</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		4.040.371	1.856.507
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>4.040.371</b>	<b>1.856.507</b>
Likvider.....		20.896	647.630
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>4.061.267</b>	<b>2.504.137</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>26.668.665</b>	<b>20.956.960</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		17.838.089	10.308.954
Overført overskud.....		8.290.458	7.914.686
Forslag til udbytte.....		101.200	99.800
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>3</b>	<b>26.354.747</b>	<b>18.448.440</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		0	2.374.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>0</b>	<b>2.374.000</b>
Selskabsskat.....		143.022	51.990
Anden gæld.....		170.896	82.530
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>313.918</b>	<b>134.520</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>313.918</b>	<b>2.508.520</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>26.668.665</b>	<b>20.956.960</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>4</b>		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	150.000	52.000	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	6.008	0	
	<b>156.008</b>	<b>52.000</b>	

## Finansielle anlægsaktiver

2

	Kapitalandele i as- socieret virksom- hed	Tilgodehavende i associeret virksomhed
Kostpris 1. januar 2015.....	20.000	5.090.779
Afgang.....	0	-341.470
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>20.000</b>	<b>4.749.309</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	10.308.954	0
Årets opskrivninger .....	7.529.135	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>17.838.089</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>17.858.089</b>	<b>4.749.309</b>

## Kapitalandele i associeret virksomhed (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
M&J Airlaid Products Holding ApS, Skanderborg.....	89.290.447	37.645.676	20 %

## Egenkapital

3

	Anpartskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	10.308.954	7.914.686	99.800	18.448.440
Betalt udbytte.....				-99.800	-99.800
Forslag til årets resultatdisponering.....		7.529.135	375.772	101.200	8.006.107
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>125.000</b>	<b>17.838.089</b>	<b>8.290.458</b>	<b>101.200</b>	<b>26.354.747</b>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Ingen

4