

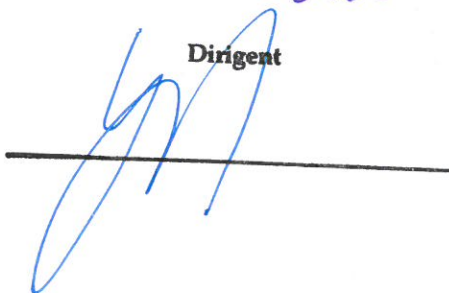
MIE4 Holding 3 ApS

# Årsrapport 2015

GAMMELTORV 18 ■ 1457 KØBENHAVN K ■ CVR-nr.  
32338267

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 31/5-2016

Dirigent



# INDHOLDSFORTEGNELSE

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

## LEDELSESBERETNING

---

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7

## ÅRSREGNSKAB

---

Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22 - 30

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for MIE4 Holding 3 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016

**Direktion**



Niels Toft



Kasper Skovgaard Kristensen

# PÅTEGNINGER

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejerne i MIE4 Holding 3 ApS

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MIE4 Holding 3 ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, inkl. egenkapitalopgørelse, 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 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

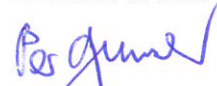
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet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

København, den 31. maj 2016

#### **ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Per Gunslev  
statsaut. revisor



Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	MIE4 Holding 3 ApS Gammeltorv 18 1457 København K Danmark
CVR-nr.	32 33 82 67
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemstedskommune	København
Direktion	Niels Toft Kasper Skovgaard Kristensen
Revision	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
Koncernoplysninger	MIE4 Holding 3 ApS ejer aktiemajoriteten i PF Group A/S.  MIE4 Holding 3 ApS ejes 100 % af Maj Invest Equity 4 K/S

# LEDELSESBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

1.000 kr.	2015	2014	2013*
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Nettoomsætning	320.339	323.995	176.641
Resultat af primær drift	32.483	30.855	10.083
Resultat før finansielle poster	32.483	30.855	10.083
Resultat af finansielle poster	(3.462)	(5.161)	(3.513)
Årets resultat efter minoritetens andel af resultat	15.846	14.237	3.004
<b>Balance</b>			
Balancesum	326.887	332.614	349.126
Egenkapital excl. minoritetens andel	143.029	129.318	115.516
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	38.850	27.928	(19.400)
- investeringsaktivitet	(10.760)	(5.413)	(111.467)
- finansieringsaktivitet	(30.186)	(28.683)	109.567
Årets forskydning i likvider	(2.097)	(6.168)	(21.300)
<b>Antal medarbejdere</b>	258	260	270
<b>Nøgletal i %</b>			
Bruttomargin	48,3%	46,1%	42,9%
Overskudsgrad	10,1%	9,5%	5,7%
Afkastningsgrad	9,9%	9,3%	2,9%
Soliditetsgrad	43,8%	38,9%	33,1%
Forrentning af egenkapitalen	11,6%	11,6%	2,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning fra 2015, dog med tilføjelse af nøgletallet afkastningsgraden. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

\*Koncernens aktivitet er påbegyndt pr. 12. juni 2013 ved erhvervelse af aktiemajoriteten i PF Group A/S.



# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

### Hovedaktivitet

MIE4 Holding 3 ApS har som majoritetsejer investeret i PF Group A/S. Koncernens hovedaktivitet består af fremstilling og bearbejdning af materialer og varer til metal- og byggeindustrien. Produkterne afsættes globalt, og den største del af omsætningen eksporteres fra Danmark.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør et overskud på 15,8 mio. DKK mod 14,2 mio. DKK i 2014. Balancesummen er faldet fra 333 mio. DKK ultimo 2014 til 327 mio. DKK ultimo 2015.

Det har på mange måder været et udfordrende år for PF Group A/S koncernen.

Koncernen har i løbet af året haft stor fokus på salg til eksisterende kunder, men der har også været fokus på opdyrkning af nye markeder: kunde såvel som produktrelaterede muligheder.

Under hensyntagen til disse forhold vurderes koncernens resultat som tilfredsstillende.

### Væsentlige forretningsmæssige risici

MIE4 Holding 3 ApS' formål er investering i et porteføljeselskab. En væsentlig risikofaktor er derfor ændringer i værdien af PF Group A/S.

Koncernen vurderer at være prismæssig konkurrencedygtig på de markeder, hvor den opererer. På trods heraf er der og vil der vedblive med at være et pres på salgspriserne, som gør automatiserings- og effektiviseringstiltag m.v. nødvendige.

Koncernens anvendelse af råvarer i stål, aluminium m.v. medfører en særlig risiko, idet indkøbsprisstigninger ikke altid i fuldt omfang kan indregnes i salgspriserne på de færdige produkter. Salgsledelsen er opmærksom på udfordringen og arbejder løbende på at minimere risikoen.

Koncernens kreditrisiko på kundefordringer minimeres ved brug af kreditforsikring, hvor det vurderes økonomisk fordelagtigt. Der samarbejdes ligeledes med inkassobureauer, således at reelle debitortab minimeres mest muligt. Det er som hovedregel ikke PF Group A/S koncernens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici m.v.

### Finansielle risici

Ledelsen vurderer løbende, om kapitalstrukturen i PF Group A/S koncernen er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Pr. 31. december 2015 udgjorde netto rentebærende gæld 76 mio. DKK, og soliditetsgraden i PF Group A/S koncernen var på 57%.

Idet den rentebærende gæld udgør et væsentligt beløb, vil eventuelle større ændringer i renteniveauet få direkte effekt på koncernens indtjening. Der er ikke foretaget ændringer i retningslinjer og procedurer for styring og forvaltningen heraf i 2015 og for at mindske renterisikoen, er en del af koncernens rentebærende gæld etableret med fast rente.

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

### Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder målrettet og systematisk på at beskytte miljøet ved optimering af energi- og råvareforbrug, forebygge forurening, minimere affald samt generel miljøstyring. Målet er løbende at reducere miljøpåvirkninger fra driften.

PF Group koncernen har i 2015 investeret i yderligere automatisering af fabrikkerne for bl.a. at reducere energiforbruget, gennemført betydelige tiltag indenfor optimering af råvareforbrug samt fokuseret på udviklingen for at blive CO<sub>2</sub>-neutral på aluminium området. Endvidere er tiltag indenfor genbrug samt nye processer for affaldshåndtering blevet implementeret.

Alle danske selskaber er miljøgodkendte, og der foreligger ikke verserende miljøsager.

### Videnressourcer

Koncernen fremstiller forskellige riste, gitterriste, sikkerhedsriste, trappetrin til gulve, gangbroer, trapper og stilladsplanker m.v. Produktionsaktiviteten stiller særlige krav om viden og kompetencer indenfor stanse- og svejseteknik. Det er PF Group A/S koncernens målsætning, at koncernen besidder den nyeste viden indenfor området, samt at den sikrer en hurtig omstillingsevne.

For til stadighed at kunne opretholde det høje vidensniveau og udviklingen heraf, er det afgørende, at koncernen løbende kan rekruttere og fastholde medarbejdere med nødvendige faglige kvalifikationer i produktionen og administrationen i indland såvel som udland.

### Den forventede udvikling

Fremtiden for koncernen forventes i henhold til den overordnede strategi at vise øget aktivitet og forbedret bundlinje. Implementerede tiltag vil vise deres værd, og fortsat fokusering på effektivisering og automatisering, foruden at optimering af administrative flows og procedurer, inklusiv nyt ERP-setup, vil blive igangsat til supportering af realisering af de strategiske mål.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

MIE4 Holding 3 ApS har ikke selvstændige politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkninger. Koncernens driftsaktiviteter ligger i underkoncernen PF Group A/S, og der henvises således til PF Group A/S koncernens politikker for samfundsansvar.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning i ledelsen

I henhold til lov om den kønsmæssige sammensætning af ledelsesniveauer i danske virksomheder har direktionen besluttet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte direktionsmedlemmer på 20 procent i 2017. Målsætningen blev fastsat i 2014.

Den kønsmæssige fordeling blandt MIE4 Holding 3 ApS' generalforsamlingsvalgte direktionsmedlemmer udgjorde i 2015: 0 kvinder og 2 mænd. Målsætningen er således ikke opnået i 2015, hvilket skyldes, at der siden aflæggelse af årsrapporten for 2014 ikke er fundet anledning til at foretage udskiftning i direktionen.

Moderselskabet har ingen ansatte. Direktionen i MIE4 Holding 3 ApS og bestyrelsen i PF Group A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i PF Group A/S'



# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

bestyrelse for at fremme diversitet. Målet for PF Group A/S' bestyrelse er, at generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer som minimum skal udgøre 20 procent af det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2017. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for, men at fremme diversitet, hvor det er muligt. Det langsigtede mål er, at selskabet afspejler det omliggende samfund og især selskabets kunder, både hvad angår køn, men også f.eks. nationalitet og etnicitet. Denne afspejling af det omliggende samfund skal bidrage positivt til, at virksomheden er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere, og dermed at koncernen på lang sigt kan nå sine forretningsmæssige mål.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MIE4 Holding 3 ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor regnskabsklasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t. DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

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

Som målevaluta benyttes DKK. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MIE4 Holding 3 ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori MIE4 Holding 3 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre



# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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



# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder - udbytte

Modervirksomhedens udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af MIE4 Holding 3 ApS koncernens danske dattervirksomheder.

Modervirksomheden MIE4 Holding 3 ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

#### Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år ud fra en vurdering af, at de erhvervede virksomheder har en lang indtjeningsprofil.

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver, undtagen grunde og bygninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Grunde og bygninger måles til dagsværdi. Opskrivninger afskrives over aktivernes resterende økonomiske brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivninger til dagsværdi vedrørende grunde og bygninger indregnes direkte på egenkapitalen.

Afskrivningsgrundlaget for øvrige materielle anlægsaktiver er kostpris med fradrag af forventet 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:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

under eventualforpligtelser.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivninger. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter kasse- og bankbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.



# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Selskabsskat 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 efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi. 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter primært forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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



# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet modervirksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttoresultat} * 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af primær drift} * 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af primær drift} * 100 / \text{Samlede aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} * 100 / \text{Samlede aktiver}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Årets resultat} * 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

# ÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1	320.339	323.995	-	-
Andre driftsindtægter		79	196	-	-
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(122.341)	(126.876)	-	-
Andre eksterne omkostninger		(43.461)	(47.825)	(24)	(29)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>154.616</b>	<b>149.490</b>	<b>(24)</b>	<b>(29)</b>
Personaleomkostninger	2	(105.281)	(102.185)	-	-
Af- og nedskrivninger		(16.852)	(16.450)	-	-
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>32.483</b>	<b>30.855</b>	<b>(24)</b>	<b>(29)</b>
Finansielle indtægter	3	239	317	16	29
Finansielle omkostninger	4	(3.701)	(5.478)	(10)	-
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.021</b>	<b>25.694</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>
Skat af årets resultat		(8.239)	(8.732)	8	7
<b>Årets resultat</b>		<b>20.782</b>	<b>16.962</b>	<b>(10)</b>	<b>7</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		(4.936)	(2.725)	-	-
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>		<b>15.846</b>	<b>14.237</b>	<b>(10)</b>	<b>7</b>
<b>Resultatdisponering</b>					
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte for regnskabsåret				-	3.000
Overført resultat				(10)	(2.993)
				<b>(10)</b>	<b>7</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>AKTIVER</b>					
Patenter og licenser		1.483	1.683	-	-
Goodwill		109.128	115.394	-	-
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>110.611</b>	<b>117.077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Grunde og bygninger		72.027	74.827	-	-
Produktionsanlæg og maskiner		11.579	11.329	-	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.580	3.657	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>90.186</b>	<b>89.813</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	109.589	109.589
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.589</b>	<b>109.589</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>200.797</b>	<b>206.890</b>	<b>109.589</b>	<b>109.589</b>
Råvarer og hjælpematerialer		26.135	23.207	-	-
Varer under fremstilling		7.728	7.092	-	-
Fremstillede varer og handelsvarer		23.614	27.550	-	-
<b>Varebeholdninger</b>		<b>57.477</b>	<b>57.849</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.932	43.309	-	-
Tilgodehavende selskabsskat		-	-	8	7
Andre tilgodehavender		884	843	-	-
Periodeafgrænsningsposter		1.354	794	-	-
<b>Tilgodehavender</b>		<b>47.170</b>	<b>44.946</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>21.443</b>	<b>22.929</b>	<b>253</b>	<b>3.266</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>126.090</b>	<b>125.724</b>	<b>261</b>	<b>3.273</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>326.887</b>	<b>332.614</b>	<b>109.850</b>	<b>112.862</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>PASSIVER</b>					
Anparts kapital		90	90	90	90
Overført resultat		142.939	126.228	109.737	109.747
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	3.000	-	3.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8</b>	<b>143.029</b>	<b>129.318</b>	<b>109.827</b>	<b>112.837</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>9</b>	<b>43.834</b>	<b>38.630</b>	-	-
Hensættelse til udskudt skat	10	3.025	2.284	-	-
Andre hensatte forpligtelser		-	123	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>3.025</b>	<b>2.407</b>	-	-
Gæld til realkreditinstitutter		33.493	37.178	-	-
Kreditinstitutter i øvrigt		15.000	40.000	-	-
Gæld til pengeinstitutter		4.141	4.562	-	-
Leasingforpligtelser		452	667	-	-
Anden gæld		26.972	26.187	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11</b>	<b>80.058</b>	<b>108.594</b>	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld	11	14.618	14.312	-	-
Gæld til pengeinstitutter		2.499	1.888	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.049	13.686	-	-
Selskabsskat		721	465	-	-
Anden gæld		23.808	23.314	23	25
Periodeafgrænsningsposter		246	-	-	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>56.941</b>	<b>53.665</b>	<b>23</b>	<b>25</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>136.999</b>	<b>162.259</b>	<b>23</b>	<b>25</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>326.887</b>	<b>332.614</b>	<b>109.850</b>	<b>112.862</b>
Øvrige noter	12,16,17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser	15				



# ÅRSREGNSKAB

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1.000 kr.	Note	2015	2014
Årets resultat		15.846	14.237
Reguleringer	13	33.366	33.057
Ændring i driftskapital		335	(2.773)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>49.547</b>	<b>44.521</b>
Renteindbetalinger og lignende		239	317
Renteudbetalinger og lignende		(3.701)	(5.478)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>46.085</b>	<b>39.360</b>
Betalt/modtaget selskabsskat		(7.235)	(11.432)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>38.850</b>	<b>27.928</b>
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver (netto)		(10.760)	(5.413)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(10.760)</b>	<b>(5.413)</b>
Afdrag på langfristet gæld		(28.229)	(28.529)
Betalt udbytte		(3.000)	-
Kursreguleringer		1.043	(154)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(30.186)</b>	<b>(28.683)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>(2.097)</b>	<b>(6.168)</b>
Likvider, primo		21.041	27.209
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>18.944</b>	<b>21.041</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>NOTE 1 Nettoomsætning</b>				
<i>Segmentoplysninger</i>				
Aktivitet - primært segment:				
Risteprodukter m.v. 283.913 t. DKK (2014: 291.120 t. DKK) og øvrige produkter 36.426 t. DKK (2014: 32.875 t. DKK). Koncern i alt 320.339 t. DKK (2014: 323.995 t. DKK)				
Geografisk - sekundært segment:				
Skandinavien 181.939 t. DKK (2014: 185.455 t. DKK) og øvrige udland 138.400 t. DKK (2014: 138.540 t. DKK). Koncern i alt 320.339 t. DKK (2014: 323.995 t. DKK)				
<b>NOTE 2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	95.603	92.760	-	-
Andre omkostninger til social sikring	9.678	9.425	-	-
	<u>105.281</u>	<u>102.185</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Samlet vederlag til direktion i moderselskab	-	-	-	-
Gennemsnitlige antal ansatte	<u>258</u>	<u>260</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>NOTE 3 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	<u>239</u>	<u>317</u>	<u>16</u>	<u>29</u>
	<u>239</u>	<u>317</u>	<u>16</u>	<u>29</u>
<b>NOTE 4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	<u>3.701</u>	<u>5.478</u>	<u>10</u>	<u>-</u>
	<u>3.701</u>	<u>5.478</u>	<u>10</u>	<u>-</u>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		
		<b>Patenter og licenser</b>	<b>Goodwill</b>
<b>NOTE 5 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		2.000	125.315
Tilgang i årets løb		-	-
Afgang i årets løb		-	-
Kostpris ultimo		<b>2.000</b>	<b>125.315</b>
Afskrivninger primo		(317)	(9.921)
Årets afskrivninger		(200)	(6.266)
Afgang i årets løb		-	-
Afskrivninger ultimo		<b>(517)</b>	<b>(16.187)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.483</b>	<b>109.128</b>
Afskrives over		10 år	20 år
		<b>Andre Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b>
<b>NOTE 6 Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	127.420	136.542	14.955
Valutakursregulering	789	446	91
Tilgang i årets løb	162	5.012	5.471
Afgang i årets løb	-	(3.755)	(1.898)
Kostpris ultimo	<b>128.371</b>	<b>138.246</b>	<b>18.619</b>
Opskrivning primo	9.290	-	-
Valutakursregulering	5	-	-
Årets op- og nedskrivning	-	-	-
Opskrivninger ultimo	<b>9.295</b>	-	-
Afskrivninger primo	(61.883)	(125.213)	(11.298)
Valutakursregulering	(162)	(357)	(79)
Årets afskrivninger	(3.593)	(4.878)	(1.906)
Afgang i årets løb	-	3.780	1.244
Afskrivninger ultimo	<b>(65.639)</b>	<b>(126.667)</b>	<b>(12.039)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>72.027</b>	<b>11.579</b>	<b>6.580</b>
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2015 indeholdt i den samlede regnskabsmæssige værdi	-	564	-
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3-5 år

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>NOTE 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	-	-	109.589	109.589
Kostpris ultimo	-	-	109.589	109.589
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.589</b>	<b>109.589</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital*	Årets resultat*
PF Group A/S, Herning	76,3%	185.575	20.861

\* Jf. årsrapport for 2015



# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
<b>NOTE 8 Anpartskapital og egenkapitalopgørelse</b>				
<b>Anpartskapital</b>				
Anpartskapitalen består af anparter a nominelt 1 DKK eller multipla heraf. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.				
<b>Egenkapitalopgørelse</b>				
<i>Koncern</i>				
<i>Pr. 31.12.2015</i>				
Egenkapital primo	90	126.228	3.000	129.318
Udbetalt udbytte	-	-	(3.000)	(3.000)
Årets resultat	-	15.846	-	15.846
Andre egenkapitalbevægelser	-	865	-	865
<b>Koncern egenkapital ultimo</b>	<b>90</b>	<b>142.939</b>	<b>-</b>	<b>143.029</b>
<i>Pr. 31.12.2014</i>				
Egenkapital primo	90	115.426	-	115.516
Årets resultat	-	14.237	-	14.237
Andre egenkapitalbevægelser	-	(435)	-	(435)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	(3.000)	3.000	-
<b>Koncern egenkapital ultimo</b>	<b>90</b>	<b>126.228</b>	<b>3.000</b>	<b>129.318</b>
<i>Pr. 31.12.2013</i>				
Egenkapital ved akkvisition	90	112.790	-	112.880
Årets resultat	-	3.004	-	3.004
Andre egenkapitalbevægelser	-	(368)	-	(368)
<b>Koncern egenkapital ultimo</b>	<b>90</b>	<b>115.426</b>	<b>-</b>	<b>115.516</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
<b>NOTE 8 Anpartskapital og egenkapitalopgørelse (fortsat)</b>				
<b>Egenkapitalopgørelse</b>				
<i>Moderselskab</i>				
<i>Pr. 31.12.2015</i>				
Egenkapital primo	90	109.747	3.000	112.837
Udbetalt udbytte	-	-	(3.000)	(3.000)
Årets resultat	-	(10)	-	(10)
<b>Moderselskabs egenkapital ultimo</b>	<b>90</b>	<b>109.737</b>	<b>-</b>	<b>109.827</b>
<i>Pr. 31.12.2014</i>				
Egenkapital primo	90	112.740	-	112.830
Årets resultat	-	7	-	7
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	(3.000)	3.000	-
<b>Moderselskabs egenkapital ultimo</b>	<b>90</b>	<b>109.747</b>	<b>3.000</b>	<b>112.837</b>
<i>Pr. 31.12.2013</i>				
Egenkapital ved stiftelse	80	-	-	80
Kapitalforhøjelse	10	112.790	-	112.800
Årets resultat	-	(50)	-	(50)
<b>Moderselskabs egenkapital ultimo</b>	<b>90</b>	<b>112.740</b>	<b>-</b>	<b>112.830</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>NOTE 9 Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	38.630	36.085	-	-
Andel af årets resultat	4.936	2.725	-	-
Andel af andre kapitalbevægelser	268	(180)	-	-
	<u>43.834</u>	<u>38.630</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>NOTE 10 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	75	56	-	-
Materielle anlægsaktiver	4.198	3.289	-	-
Omsætningsaktiver	(1.334)	(1.161)	-	-
Gældsforpligtelser	86	100	-	-
	<u>3.025</u>	<u>2.284</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>NOTE 11 Gældsforpligtelser</b>				
Gælden forfalder således:				
<i>Gæld til realkreditinstitutter</i>				
Forfalder inden 1 år	3.702	3.439	-	-
Forfalder mellem 1 og 5 år	14.305	14.690	-	-
Efter 5 år	19.188	22.488	-	-
	<u>37.195</u>	<u>40.617</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Kreditinstitutter</i>				
Forfalder inden 1 år	10.000	10.000	-	-
Forfalder mellem 1 og 5 år	15.000	40.000	-	-
Efter 5 år	-	-	-	-
	<u>25.000</u>	<u>50.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Gæld til pengeinstitutter</i>				
Forfalder inden 1 år	585	560	-	-
Forfalder mellem 1 og 5 år	2.152	2.574	-	-
Efter 5 år	1.989	1.988	-	-
	<u>4.726</u>	<u>5.122</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Leasingforpligtelser</i>				
Forfalder inden 1 år	331	312	-	-
Forfalder mellem 1 og 5 år	452	667	-	-
Efter 5 år	-	-	-	-
	<u>783</u>	<u>979</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moterselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014

### NOTE 11 Gældsforpligtelser (fortsat)

#### Anden gæld

Forfalder inden 1 år	-	-	-	-
Forfalder mellem 1 og 5 år	26.972	-	-	-
Efter 5 år	-	26.187	-	-
	<u>26.972</u>	<u>26.187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### NOTE 12 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar for lovpligtig revision, Partner Revision	433	434	-	-
Honorar for lovpligtig revision, EY	23	28	23	28
Honorar for lovpligtig revision, øvrige	464	486	-	-
Honorar for andre ydelser, øvrige, Partner Revision	390	450	-	-
	<u>1.310</u>	<u>1.398</u>	<u>23</u>	<u>28</u>

### NOTE 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Andre finansielle indtægter	(239)	(317)	-	-
Andre finansielle omkostninger	3.701	5.478	-	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	16.852	16.450	-	-
Skat af årets resultat	8.239	8.732	-	-
Andre hensættelser	(123)	-	-	-
Andre reguleringer	4.936	2.714	-	-
	<u>33.366</u>	<u>33.057</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

1.000 kr.

---

### NOTE 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Moderselskab:*

Selskabet har stillet aktier i dattervirksomhed med regnskabsmæssig værdi på 109.589 t. DKK til sikkerhed for dattervirksomheders mellemværende med pengeinstitut.

#### *Koncern:*

Løsøre- og ejerpantebrev, 66.762 t. DKK, med pant i grunde og bygninger stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 69.241 t. DKK pr. 31.12.2015.

Løsørepantebrev, 3.000 t. DKK, med pant i specifik maskine. Regnskabsmæssig værdi af pantsat maskine udgør 0 t. DKK pr. 31.12.2015.

Til sikkerhed for bankgæld er følgende stillet til sikkerhed: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger og materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på 17.848 t. DKK pr. 31.12.2015.

Der er afgivet negativ pledge til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

### NOTE 15 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Moderselskab:*

#### *Sambeskatning*

MIE4 Holding 3 ApS er administrationsselskab for den danske sambeskatning. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller af tilbageholdte kildeskatter vil endvidere kunne medføre en ændring i selskabets hæftelse.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

1.000 kr.

---

### NOTE 15 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Koncern:*

Der er huslejeforpligtelser med en årlig leje på 2.332 t. DKK og med en leje i opsigelsesperioden på 9.867 t. DKK.

Der er operationelle leasingforpligtelser med en årlig udgift på 1.609 t. DKK og rest-leasingydelse på 2.724 t. DKK.

### NOTE 16 Finansielle risici

*Koncern:*

Koncernen har indgået renteswappaftale til begrænsning af renterisici på variabelt forrentet prioritetslån. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen.

### NOTE 17 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse og ejerforhold

Maj Invest Equity 4 K/S, c/o Bech-Bruun,  
Langelinie Allé 35, 2100 København Ø

Hovedanpartshaver

#### Ejerforhold

Maj Invest Equity 4 K/S, København ejer 100% af  
anparterne i MIE4 Holding 3 ApS.