

# MAK Invest ApS

Indkildevej 6B, 9210 Aalborg SØ

CVR-nr. 32 65 60 05

## Årsrapport

### 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2017.

---

Christian Løth Mortensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>   |             |
| Ledelsespåtegning  | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                   | 2           |
| <br>   |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                     |             |
| Selskabsoplysninger  | 5           |
| Koncernoversigt  | 6           |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen                           | 7           |
| Ledelsesberetning  | 8           |
| <br>   |             |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis                                     | 10          |
| Resultatopgørelse  | 18          |
| Balance  | 19          |
| Egenkapitalopgørelse for koncernen                           | 22          |
| Egenkapitalopgørelse for moderselskabet                      | 23          |
| Pengestrømsopgørelse   | 24          |
| Noter  | 25          |

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for MAK Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg SØ, den 2. maj 2017

### Direktion

Mikael André Kristensen

### Bestyrelse

Christian Løth Mortensen  
Formand

Johannes Palsson

Mikael André Kristensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i MAK Invest ApS

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 2. maj 2017

### Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

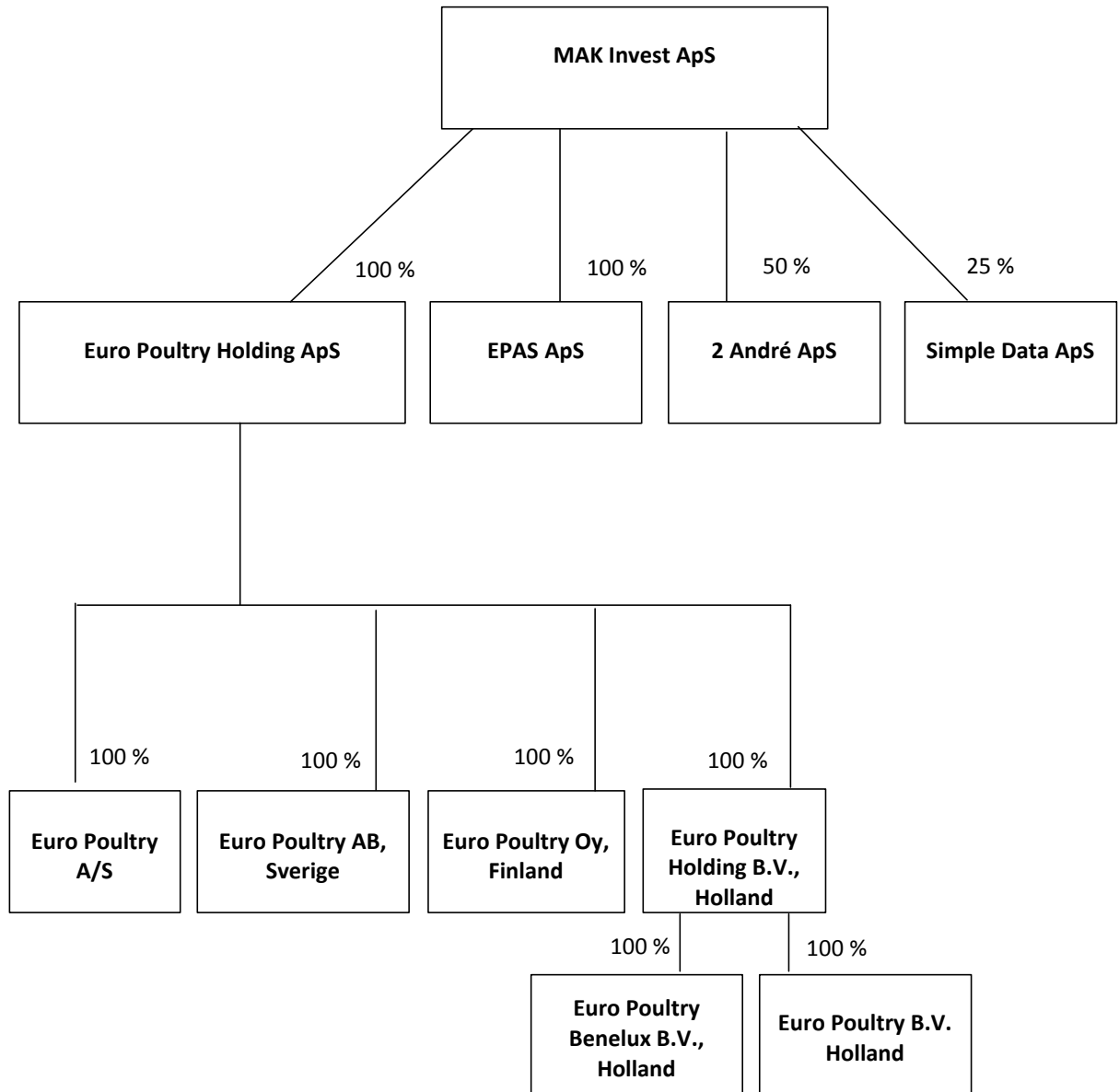
Johnny V. Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>                | MAK Invest ApS<br>Indkildevej 6B<br>9210 Aalborg SØ  |
|                                 | CVR-nr.: 32 65 60 05<br>Stiftet: 8. december 2009<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december   |
| <b>Bestyrelse</b>               | Christian Løth Mortensen, Formand<br>Johannes Palsson<br>Mikael André Kristensen   |
| <b>Direktion</b>                | Mikael André Kristensen  |
| <b>Revision</b>                 | Redmark<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Hasseris Bymidte 6<br>9000 Aalborg  |
| <b>Bankforbindelse</b>          | Nordea, Prinsensgade 15, 9000 Aalborg  |
| <b>Advokatforbindelse</b>       | Advokatfirmaet Komplext  |
| <b>Dattervirksomheder</b>       | Euro Poultry Holding ApS, Aalborg<br>Euro Poultry A/S, Aalborg<br>Euro Poultry Oy, Helsinki<br>Euro Poultry AB, Helsingborg<br>Euro Poultry Holding B.V., Cuijk<br>Euro Poultry B.V., Cuijk<br>Euro Poultry Benelux B.V., Cuijk<br>EPAS ApS, Aalborg |
| <b>Associerede virksomheder</b> | 2 André ApS, Aalborg<br>Simple Data ApS, Kongerslev  |

Koncernoversigt





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

|  | 2016<br>t.kr. | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. | 2013<br>t.kr. | 2012<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |               |               |               |               |               |
| Bruttofortjeneste                                | 24.645        | 16.765        | 14.856        | 14.938        | 14.970        |
| Resultat af ordinær primær drift                 | 11.095        | 5.069         | 3.117         | 2.463         | 3.083         |
| Finansielle poster, netto                        | -427          | -686          | -860          | -988          | -1.145        |
| Årets resultat                                   | 8.204         | 2.653         | 861           | 198           | 559           |
| <b>Balance:</b>                                  |               |               |               |               |               |
| Balancesum                                       | 60.627        | 55.439        | 54.834        | 47.796        | 47.490        |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver         | 1.529         | 2.814         | 248           | 265           | 1.709         |
| Egenkapital                                      | 16.740        | 11.195        | 9.648         | 9.052         | 8.869         |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Driftsaktivitet                                  | 7.890         | 4.371         | 4.460         | 8.358         | 6.325         |
| Investeringsaktivitet                            | -2.074        | -3.055        | 100           | -292          | -1.436        |
| Finansieringsaktivitet                           | -2.000        | -1.200        | -98           | -97           | -252          |
| Pengestrømme i alt                               | 3.815         | 116           | 4.462         | 7.969         | 4.637         |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 20            | 17            | 17            | 13            | 11            |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Soliditetsgrad                                   | 27,6          | 20,2          | 17,6          | 18,9          | 18,7          |
| Egenkapitalforrentning                           | 58,7          | 25,5          | 9,2           | 2,2           | 6,4           |

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

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

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| <b>Soliditetsgrad</b>         | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$  |
| <b>Egenkapitalforrentning</b> | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er handel med fødevarer til detail- og cateringgrossister i Europa, leverandører til flycatering og handel med bulk fødevarer globalt.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i 2016.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 24.646 t.kr. mod 16.765 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat for koncernen udgør 8.204 t.kr. mod 2.652 t.kr. sidste år.

Årets bruttotab for moderselskabet udgør -49 t.kr. mod -66 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.204 t.kr. mod 2.652 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at der i regnskabsåret er indregning af yderligere to driftsselskaber. Det realiserede resultat i 2016 opfylder forventningerne til årets resultat.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

### Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Koncernens drift indebærer en række almindelige risici af kommerciel art, som koncernens ledelse løbende forholder sig til. Disse risici relaterer sig til bl.a. leverandører, produkter og markeder.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for svenske kroner og euro.

### Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra koncernens drift igennem samarbejde med de speditjonsfirmaer, der håndterer koncernens fragt af varer.

### Videnressourcer

Kvaliteten af koncernens produkter er af stor vigtighed for koncernens ledelse. Det er derfor væsentligt for koncernens ledelse at tiltrække og fastholde medarbejderne med henblik på at fastholde vidensressourcer omkring koncernens produkter. Koncernen har et godt kendskab til de markeder koncernen opererer på og ønsker at fastholde dette kendskab på et højt professionelt niveau.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler løbende deres produkter i samarbejde med kunder og leverandører. Udviklingen sker ved tæt samarbejde for at sikre, at produkterne matcher kundernes behov.

## Ledelsesberetning

---

### Den forventede udvikling

Der forventes for 2017 et positivt resultat på koncernniveau samt en mindre vækst i aktivitetsniveauet for koncernen, som ligeledes forventes at have en positiv påvirkning på årets resultat.

### Filialer i udlandet

I koncernen indgår flere udenlandske selskaber som har hjemsted i Sverige, Holland og Finland. Euro Poultry AB er et svensk salgsselskab, Euro Poultry B.V. et hollandsk salgsselskab og Euro Poultry Oy et finsk salgsselskab.

Derudover indgår Euro Poultry Holding B.V. i koncernen, som fungerer som holdingselskab for Euro Poultry B.V. samt for selskabet Euro Poultry Benelux B.V. Euro Poultry B.V. indgår pr. 1. januar 2016 som en tilknyttet virksomhed, da Euro Poultry Holding B.V. har købt de resterende kapitalandele.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### 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 finansiell post.

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

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

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 udignes 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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.

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

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

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

### Skat af årets resultat

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

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

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

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

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

|   |        |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-8 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele i ikke noterede selskaber. Kapitalandele måles til kostpris.

### **Varebeholdninger**

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

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til underbalance i associeret virksomhed. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

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

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| Note  | Koncern           |               | Morderselskab    |               |
|---|-------------------|---------------|------------------|---------------|
|   | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. | 2016<br>kr.      | 2015<br>t.kr. |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                              | <b>24.645.490</b> | <b>16.765</b> | <b>-49.484</b>   | <b>-66</b>    |
| 1 Personaleomkostninger                               | -12.357.471       | -8.628        | 0                | 0             |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver     | -1.120.650        | -3.068        | 0                | 0             |
| Andre driftsomkostninger                              | -72.234           | 0             | 0                | 0             |
| <b>Driftsresultat</b>                                 | <b>11.095.135</b> | <b>5.069</b>  | <b>-49.484</b>   | <b>-66</b>    |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0                 | 0             | 8.478.242        | 2.988         |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -96.548           | -580          | -23.894          | -15           |
| Andre finansielle indtægter                           | 13.425            | 48            | 3.164            | 1             |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                   | -265.000          | 0             | 0                | 0             |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger                     | -78.997           | -154          | -274.070         | -352          |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>10.668.015</b> | <b>4.383</b>  | <b>8.133.958</b> | <b>2.556</b>  |
| Skat af årets resultat                                | -2.463.551        | -1.730        | 70.510           | 96            |
| <b>3 Årets resultat</b>                               | <b>8.204.464</b>  | <b>2.653</b>  | <b>8.204.468</b> | <b>2.652</b>  |

## Balance 31. december

| Aktiver              |   | Koncern          |               | Moderselskab      |               |
|----------------------|---|------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                      |   | 2016<br>kr.      | 2015<br>t.kr. | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. |
| Note                 |   |                  |               |                   |               |
| <b>Anlægsaktiver</b> |   |                  |               |                   |               |
| 4                    | Goodwill                                    | 0                | 0             | 0                 | 0             |
|                      | Immaterielle anlægsaktiver<br>i alt         | 0                | 0             | 0                 | 0             |
| 5                    | Andre anlæg, driftsmateriel<br>og inventar  | 3.645.461        | 3.262         | 0                 | 0             |
|                      | Materielle anlægsaktiver i<br>alt           | 3.645.461        | 3.262         | 0                 | 0             |
| 6                    | Kapitalandele i tilknyttede<br>virksomheder | 0                | 0             | 24.716.176        | 16.328        |
| 7                    | Kapitalandele i associerede<br>virksomheder | 12.500           | 8             | 12.499            | 8             |
| 8                    | Andre værdipapirer og<br>kapitalandele      | 25.000           | 25            | 25.000            | 25            |
| 9                    | Andre tilgodehavender                       | 378.656          | 509           | 0                 | 0             |
|                      | Finansielle anlægsaktiver i<br>alt          | 416.156          | 542           | 24.753.675        | 16.361        |
|                      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  | <b>4.061.617</b> | <b>3.804</b>  | <b>24.753.675</b> | <b>16.361</b> |

**Balance 31. december**


---

| <b>Aktiver</b>           |  | Koncern           |               | Moderselskab      |               |
|--------------------------|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                          |  | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. |
| <u>Note</u>              |  |                   |               |                   |               |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |  |                   |               |                   |               |
|                          | Fremstillede varer og handelsvarer           | 2.482.562         | 2.087         | 0                 | 0             |
|                          | Varebeholdninger i alt                       | 2.482.562         | 2.087         | 0                 | 0             |
|                          | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 41.073.237        | 39.599        | 0                 | 0             |
|                          | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 37.500            | 0             | 37.500            | 40            |
| 10                       | Udskidte skatteaktiver                       | 115.206           | 0             | 0                 | 0             |
|                          | Tilgodehavende selskabsskat                  | 0                 | 0             | 295.786           | 89            |
|                          | Andre tilgodehavender                        | 698.525           | 417           | 1.780.724         | 1.127         |
| 11                       | Periodeafgrænsningsposter                    | 264.586           | 318           | 0                 | 0             |
|                          | Tilgodehavender i alt                        | 42.189.054        | 40.334        | 2.114.010         | 1.256         |
|                          | Likvide beholdninger                         | 11.893.729        | 9.214         | 131.764           | 20            |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>56.565.345</b> | <b>51.635</b> | <b>2.245.774</b>  | <b>1.276</b>  |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>60.626.962</b> | <b>55.439</b> | <b>26.999.449</b> | <b>17.637</b> |

## Balance 31. december

|                               |  | Koncern           |               | Moderselskab      |               |
|-------------------------------|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                               |  | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. |
| <b>Passiver</b>               |  |                   |               |                   |               |
| <u>Note</u>                   |  |                   |               |                   |               |
| <b>Egenkapital</b>            |  |                   |               |                   |               |
| 12                            | Virksomhedskapital                           | 125.000           | 125           | 125.000           | 125           |
| 13                            | Overført resultat                            | 13.615.353        | 9.070         | 13.615.353        | 9.070         |
| 14                            | Foreslået udbytte for regnskabsåret          | 3.000.000         | 2.000         | 3.000.000         | 2.000         |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>                     | <b>16.740.353</b> | <b>11.195</b> | <b>16.740.353</b> | <b>11.195</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |  |                   |               |                   |               |
| 15                            | Hensættelser til udskudt skat                | 0                 | 87            | 0                 | 0             |
| 16                            | Andre hensatte forpligtelser                 | 430.181           | 495           | 430.181           | 0             |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>          | <b>430.181</b>    | <b>582</b>    | <b>430.181</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Gældsforpligtelser</b>     |  |                   |               |                   |               |
|                               | Gæld til pengeinstitutter                    | 0                 | 1.135         | 0                 | 0             |
|                               | Leverandører af varer og tjenesteydelser     | 34.569.688        | 34.908        | 25.000            | 17            |
|                               | Gæld til tilknyttede virksomheder            | 0                 | 0             | 9.798.678         | 6.424         |
|                               | Selskabsskat                                 | 222.157           | 207           | 0                 | 0             |
|                               | Anden gæld                                   | 8.664.583         | 7.412         | 5.237             | 1             |
|                               | Kortfristede gældsforpligtelser i alt        | 43.456.428        | 43.662        | 9.828.915         | 6.442         |
|                               | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              | <b>43.456.428</b> | <b>43.662</b> | <b>9.828.915</b>  | <b>6.442</b>  |
|                               | <b>Passiver i alt</b>                        | <b>60.626.962</b> | <b>55.439</b> | <b>26.999.449</b> | <b>17.637</b> |
| 17                            | <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> |                   |               |                   |               |
| 18                            | <b>Eventualposter</b>                        |                   |               |                   |               |
| 19                            | <b>Nærtstående parter</b>                    |                   |               |                   |               |

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

---

|  | Virksomhedskapi-<br>tal<br>kr. | Overført resultat<br>kr. | Foreslået udbyt-<br>te for regnskabs-<br>året<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|--|--------------------------------|--------------------------|--|-------------------|
| Egenkapital primo                                | 125.000                        | 9.070.206                | 2.000.000  | 11.195.206        |
| Udloddet udbytte                                 | 0                              | 0                        | -2.000.000   | -2.000.000        |
| Årets overførte overskud eller<br>underskud      | 0                              | 5.204.468                | 3.000.000  | 8.204.468         |
| Valutakursregulering af<br>udenlandske selskaber | 0                              | -140.098                 | 0  | -140.098          |
| Regulering, renteswap                            | 0                              | -519.223                 | 0  | -519.223          |
|  | <b>125.000</b>                 | <b>13.615.353</b>        | <b>3.000.000</b>                                     | <b>16.740.353</b> |



## Egenkapitaloppgørelse for moderselskabet

---

|   | Virksomhedskapi-<br>tal<br>kr. | Overført resultat<br>kr. | Foreslået udbyt-<br>te for regnskabs-<br>året<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|---|--------------------------------|--------------------------|--|-------------------|
| Egenkapital primo                           | 125.000                        | 9.070.206                | 2.000.000  | 11.195.206        |
| Udloddet udbytte                            | 0                              | 0                        | -2.000.000   | -2.000.000        |
| Årets overførte overskud eller<br>underskud | 0                              | 5.204.468                | 3.000.000  | 8.204.468         |
| Egenkapitalregulering,<br>datterselskab     | 0                              | -140.098                 | 0  | -140.098          |
| Regulering renteswap                        | 0                              | -519.223                 | 0  | -519.223          |
|   | <b>125.000</b>                 | <b>13.615.353</b>        | <b>3.000.000</b>                                     | <b>16.740.353</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u>                                    | Koncern           |               |
|--|-------------------|---------------|
|  | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. |
| Årets resultat                                 | 8.204.464         | 2.653         |
| 20 Reguleringer                                | 3.871.223         | 5.597         |
| 21 Ændring i driftskapital                     | -1.691.280        | -1.657        |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster  | 10.384.407        | 6.593         |
| Renteindbetalinger og lignende                 | 13.425            | 48            |
| Renteudbetalinger og lignende                  | -78.997           | -154          |
| Pengestrøm fra ordinær drift                   | 10.318.835        | 6.487         |
| Betalt selskabsskat                            | -2.429.213        | -2.116        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        | <b>7.889.622</b>  | <b>4.371</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                | -1.528.875        | -2.814        |
| Salg af materielle anlægsaktiver               | 0                 | 10            |
| Køb af finansielle anlægsaktiver               | -411.013          | -101          |
| Modtagne udbytter                              | 0                 | 0             |
| Ændring i andre tilgodehavender                | -134.414          | -150          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  | <b>-2.074.302</b> | <b>-3.055</b> |
| Betalt udbytte                                 | -2.000.000        | -1.200        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>-2.000.000</b> | <b>-1.200</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                      | <b>3.815.320</b>  | <b>116</b>    |
| Likvider primo                                 | 8.078.409         | 7.963         |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>11.893.729</b> | <b>8.079</b>  |
| <b>Likvider</b>                                |                   |               |
| Likvide beholdninger                           | 11.893.729        | 9.214         |
| Kortfristet gæld til pengeinstitutter          | 0                 | -1.135        |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>11.893.729</b> | <b>8.079</b>  |

## Noter

|  | Koncern           |               | Moderselskab     |               |
|--|-------------------|---------------|------------------|---------------|
|  | 2016<br>kr.       | 2015<br>t.kr. | 2016<br>kr.      | 2015<br>t.kr. |
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                    |                   |               |                  |               |
| Lønninger og gager                                 | 10.231.020        | 7.487         | 0                | 0             |
| Pensioner  | 700.008           | 485           | 0                | 0             |
| Andre omkostninger til social sikring              | 693.702           | 482           | 0                | 0             |
| Personaleomkostninger i øvrigt                     | 732.741           | 174           | 0                | 0             |
|  | <b>12.357.471</b> | <b>8.628</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>      |
| Direktion og bestyrelse                            | 1.080.000         | 0             | 0                | 0             |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere     | 20                | 17            | 0                | 0             |
| <b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>          |                   |               |                  |               |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | 0                 | 0             | 274.136          | 255           |
| Andre finansielle omkostninger                     | 78.997            | 154           | -66              | 97            |
|  | <b>78.997</b>     | <b>154</b>    | <b>274.070</b>   | <b>352</b>    |
| <b>3. Forslag til resultatdisponering</b>          |                   |               |                  |               |
| Udbytte for regnskabsåret                          |                   |               | 3.000.000        | 2.000         |
| Overføres til overført resultat                    |                   |               | 5.204.468        | 652           |
| <b>Disponeret i alt</b>                            |                   |               | <b>8.204.468</b> | <b>2.652</b>  |

## Noter

|   | Koncern            |                     | Moderselskab      |                     |
|---|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|   | 31/12 2016<br>kr.  | 31/12 2015<br>t.kr. | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. |
| <b>4. Goodwill</b>  |                    |                     |                   |                     |
| Kostpris primo  | 15.740.853         | 15.741              | 0                 | 0                   |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>15.740.853</b>  | <b>15.741</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| Af- og nedskrivninger primo                                     | -15.740.853        | -13.174             | 0                 | 0                   |
| Årets afskrivninger   | 0                  | -2.567              | 0                 | 0                   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                             | <b>-15.740.853</b> | <b>-15.741</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                             | <b>0</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| <b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>               |                    |                     |                   |                     |
| Kostpris primo  | 5.376.765          | 2.595               | 0                 | 0                   |
| Tilgang i årets løb   | 1.528.875          | 2.813               | 0                 | 0                   |
| Afgang i årets løb  | 0                  | -28                 | 0                 | 0                   |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>6.905.640</b>   | <b>5.380</b>        | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| Afskrivninger primo   | -2.139.529         | -1.635              | 0                 | 0                   |
| Årets afskrivninger   | -1.120.650         | -501                | 0                 | 0                   |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver | 0                  | 18                  | 0                 | 0                   |
| <b>Afskrivninger ultimo</b>                                     | <b>-3.260.179</b>  | <b>-2.118</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                             | <b>3.645.461</b>   | <b>3.262</b>        | <b>0</b>          | <b>0</b>            |

## Noter

|  | Koncern           |                     | Moderselskab       |                     |
|--|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|  | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. | 31/12 2016<br>kr.  | 31/12 2015<br>t.kr. |
| <b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                   |                     |                    |                     |
| Anskaffelsessum primo                              | 0                 | 0                   | 26.752.600         | 26.753              |
| Tilgang i årets løb                                | 0                 | 0                   | 50.000             | 0                   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                             | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>26.802.600</b>  | <b>26.753</b>       |
| Opskrivninger primo                                | 0                 | 0                   | 5.316.284          | 13.078              |
| Egenkapitalregulering, datterselskab               | 0                 | 0                   | -140.098           | 95                  |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill       | 0                 | 0                   | 8.478.243          | 5.554               |
| Udbytte  | 0                 | 0                   | 0                  | -13.411             |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                        | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>13.654.429</b>  | <b>5.316</b>        |
| Afskrivninger på goodwill primo                    | 0                 | 0                   | -15.740.853        | -13.174             |
| Årets afskrivninger på goodwill                    | 0                 | 0                   | 0                  | -2.567              |
| <b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>-15.740.853</b> | <b>-15.741</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>24.716.176</b>  | <b>16.328</b>       |

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

|                                   | Ejerandel | Egenkapital<br>kr. | Årets resultat<br>kr. |
|-----------------------------------|-----------|--------------------|-----------------------|
| Euro Poultry Holding ApS, Aalborg | 100 %     | 24.670.950         | 8.483.016             |
| Euro Poultry A/S, Aalborg         | 100 %     | 14.960.628         | 4.960.628             |
| Euro Poultry Oy, Helsinki         | 100 %     | -168.703           | -243.047              |
| Euro Poultry AB, Helsingborg      | 100 %     | 5.158.372          | 2.434.323             |
| Euro Poultry Holding B.V., Cuijk  | 100 %     | 1.462.135          | 246.990               |
| Euro Poultry B.V., Cuijk          | 100 %     | 457.877            | 324.058               |
| Euro Poultry Benelux B.V., Cuijk  | 100 %     | 1.295.682          | 43.603                |
| EPAS ApS, Aalborg                 | 100 %     | 45.226             | -4.474                |
|                                   |           | <b>47.882.167</b>  | <b>16.245.097</b>     |

## Noter

|  | Koncern           |                     | Moderselskab      |                     |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. |
| <b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>           |                   |                     |                   |                     |
| Anskaffelsessum primo  | 94.234            | 68                  | 26.585            | 0                   |
| Tilgang i årets løb  | 12.500            | 26                  | 12.500            | 27                  |
| Afgang i årets løb   | -67.649           | 0                   | 0                 | 0                   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                       | <b>39.085</b>     | <b>94</b>           | <b>39.085</b>     | <b>27</b>           |
| Opskrivning primo  | -1.699.742        | -1.114              | -18.510           | 0                   |
| Omregning til valutakurs ultimo                              | 0                 | -2                  | 0                 | 0                   |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill                 | -23.894           | -583                | -23.894           | -19                 |
| Årets tilbageførsler på afgang                               | 1.681.232         | 0                   | 0                 | 0                   |
| Regulering renteswap   | -519.223          | 0                   | -519.223          | 0                   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                                  | <b>-561.627</b>   | <b>-1.699</b>       | <b>-561.627</b>   | <b>-19</b>          |
| Modregnet i tilgodehavender                                  | 104.860           | 1.118               | 104.860           | 0                   |
| Overført til hensatte forpligtelser                          | 430.182           | 495                 | 430.181           | 0                   |
| <b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b> | <b>535.042</b>    | <b>1.613</b>        | <b>535.041</b>    | <b>0</b>            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                          | <b>12.500</b>     | <b>8</b>            | <b>12.499</b>     | <b>8</b>            |

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

|                             | Ejerandel | Egenkapital<br>kr. | Årets resultat<br>kr. |
|-----------------------------|-----------|--------------------|-----------------------|
| 2 André ApS, Aalborg        | 50 %      | -1.070.082         | -47.787               |
| Simple Data ApS, Kongerslev | 25 %      | 50.000             | 0                     |
|                             |           | <b>-1.020.082</b>  | <b>-47.787</b>        |

## Noter

|   | Koncern           |                     | Moderselskab      |                     |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|   | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. |
| <b>8. Andre værdipapirer og kapitalandele</b> |                   |                     |                   |                     |
| Kostpris primo                                | 25.000            | 25                  | 25.000            | 0                   |
| Tilgang i årets løb                           | 0                 | 0                   | 0                 | 25                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>                        | <b>25.000</b>     | <b>25</b>           | <b>25.000</b>     | <b>25</b>           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>           | <b>25.000</b>     | <b>25</b>           | <b>25.000</b>     | <b>25</b>           |
| <b>9. Andre tilgodehavender</b>               |                   |                     |                   |                     |
| Kostpris primo                                | 509.242           | 359                 | 0                 | 0                   |
| Tilgang i årets løb                           | 134.414           | 150                 | 0                 | 0                   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                        | <b>643.656</b>    | <b>509</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| Årets nedskrivninger                          | -265.000          | 0                   | 0                 | 0                   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>                  | <b>-265.000</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>           | <b>378.656</b>    | <b>509</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>            |

## Noter

|  | Koncern           |                     | Moderselskab      |                     |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. |
| <b>10. Udskudte skatteaktiver</b>  |                   |                     |                   |                     |
| Udskudte skatteaktiver primo   | -86.682           | 0                   | 0                 | 0                   |
| Udskudt skat af årets resultat   | 19.515            | 0                   | 0                 | 0                   |
| Udskudt skat vedr. tilkøbte kapitalandele  | 182.373           | 0                   | 0                 | 0                   |
|  | <b>115.206</b>    | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| Udskudt skat påhviler følgende poster:   |                   |                     |                   |                     |
| Materielle anlægsaktiver   | -105.425          | 0                   | 0                 | 0                   |
| Låneomkostninger   | 38.258            | 0                   | 0                 | 0                   |
| Fremført underskud fra tidligere år  | 182.373           | 0                   | 0                 | 0                   |
|  | <b>115.206</b>    | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| <b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>   |                   |                     |                   |                     |
| Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger afholdt i 2016, som vedrører omkostninger til messer samt abonnementer for 2017. |                   |                     |                   |                     |
| <b>12. Virksomhedskapital</b>  |                   |                     |                   |                     |
| Virksomhedskapital primo   | 125.000           | 125                 | 125.000           | 125                 |
|  | <b>125.000</b>    | <b>125</b>          | <b>125.000</b>    | <b>125</b>          |



## Noter

|   | Koncern           |                     | Moderselskab      |                     |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|   | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. |
| <b>13. Overført resultat</b>                        |                   |                     |                   |                     |
| Overført resultat primo                             | 9.070.206         | 8.323               | 9.070.206         | 8.323               |
| Årets overførte overskud<br>eller underskud         | 5.204.468         | 652                 | 5.204.468         | 652                 |
| Egenkapitalregulering,<br>datterselskab             | -140.098          | 113                 | -140.098          | 95                  |
| Regulering, uafsluttet<br>valutaterminsforretninger | 0                 | -18                 | 0                 | 0                   |
| Regulering renteswap                                | -519.223          | 0                   | -519.223          | 0                   |
|   | <b>13.615.353</b> | <b>9.070</b>        | <b>13.615.353</b> | <b>9.070</b>        |
| <b>14. Foreslået udbytte for<br/>regnskabsåret</b>  |                   |                     |                   |                     |
| Udbytte primo                                       | 2.000.000         | 1.200               | 2.000.000         | 1.200               |
| Udloddet udbytte                                    | -2.000.000        | -1.200              | -2.000.000        | -1.200              |
| Udbytte for regnskabsåret                           | 3.000.000         | 2.000               | 3.000.000         | 2.000               |
|   | <b>3.000.000</b>  | <b>2.000</b>        | <b>3.000.000</b>  | <b>2.000</b>        |
| <b>15. Hensættelser til udskudt<br/>skat</b>        |                   |                     |                   |                     |
| Hensættelser til udskudt<br>skat primo              | 0                 | 87                  | 0                 | 0                   |
|   | <b>0</b>          | <b>87</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| Udskudt skat påhviler<br>følgende poster:           |                   |                     |                   |                     |
| Materielle anlægsaktiver                            | 0                 | 90                  | 0                 | 0                   |
| Periodeafgrænsningsposter                           | 0                 | 35                  | 0                 | 0                   |
| Låneomkostninger                                    | 0                 | -38                 | 0                 | 0                   |
|   | <b>0</b>          | <b>87</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>            |

## Noter

|   | Koncern           |                     | Morderselskab     |                     |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|   | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. | 31/12 2016<br>kr. | 31/12 2015<br>t.kr. |
| <b>16. Andre hensatte forpligtelser</b> |                   |                     |                   |                     |
| Hensat på associerede virksomheder      | 430.181           | 495                 | 430.181           | 0                   |
|   | <b>430.181</b>    | <b>495</b>          | <b>430.181</b>    | <b>0</b>            |

Andre hensatte forpligtelser omfatter underbalance i associeret virksomhed.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 t.kr., har Euro Poultry A/S stillet virksomhedspant på nominelt 7.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

|  |              |
|--|--------------|
| Varebeholdninger                             | 1.546 t.kr.  |
| Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser | 27.607 t.kr. |

### 18. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Euro Poultry A/S har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 180 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 11-18 måneder og en samlet restleasingydelse på 215 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Euro Poultry A/S har kautioneret for Euro Poultry AB' banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt 0 t.kr.

#### Sambeskatning

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

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



## Noter

---

|   | Koncern                  |                      |
|---|--------------------------|----------------------|
|   | 2016                     | 2015                 |
|   | kr.                      | t.kr.                |
|   | <u>          </u>        | <u>          </u>    |
| <b>20. Reguleringer</b>   |                          |                      |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 1.120.650                | 3.068                |
| Nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver                       | 265.000                  | 0                    |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 0                        | 0                    |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | 96.548                   | 580                  |
| Andre finansielle indtægter                                       | -13.425                  | -48                  |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 78.997                   | 154                  |
| Skat af årets resultat  | 2.463.551                | 1.730                |
| Øvrige reguleringer   | -140.098                 | 113                  |
|   | <u><b>3.871.223</b></u>  | <u><b>5.597</b></u>  |
| <br>  |                          |                      |
| <b>21. Ændring i driftskapital</b>                                |                          |                      |
| Ændring i varebeholdninger  | -395.434                 | -690                 |
| Ændring i tilgodehavender   | -1.739.748               | -5.164               |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld                            | 443.902                  | 4.197                |
|   | <u><b>-1.691.280</b></u> | <u><b>-1.657</b></u> |