

**Marxen Holding A/S**  
**c/o OM Finans A/S**  
**Vedbæk Strandvej 490**  
**2950 Vedbæk**

## **Årsrapport for regnskabsåret 2015**

**4. regnskabsår**

**CVR-nr. 34 60 39 52**

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 6. april 2016

---

Ole Marxen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Selskabsoplysninger**

3

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning

4

Den uafhængige revisors erklæringer

5 - 6

### **Ledelsesberetning**

7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

8

Balance pr. 31. december 2015

9 - 10

Pengestrømsopgørelse

11

Noter til årsregnskab

12 - 14

Anvendt regnskabspraksis

15 - 18

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Marxen Holding A/S c/o OM Finans A/S Vedbæk Strandvej 490 2950 Vedbæk
	Telefon : 4566 0295 Telefax : 4566 0495 E-mail : marxen@post3.tele.dk
	CVR-nr. : 34 60 39 52 Stiftet : 27. juni 2012 Hjemsted : Rudersdal Regnskabsår : 1. januar - 31. december
<b>Selskabets ejerforhold</b>	Ole Marxen, 99,96% ejerandel.
<b>Ejerandele over 20%</b>	OM Finans A/S, 40%.
<b>Bestyrelse</b>	Irene Marxen, formand Ole Marxen Kasper Marxen Kristine Joo Marxen
<b>Direktion</b>	Ole Marxen
<b>Revisor</b>	Stryhn & Harder A/S Offentligt godkendte revisorer Nordstensvej 11 3400 Hillerød
	<u>Kontaktperson:</u> Camilla Madsen <u>E-mail:</u> cm@dinrevisor.dk
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Private Banking Private Banking Elite Holmens Kanal 2-12 1092 København K
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes den 6. april 2016 på selskabets adresse c/o OM Finans A/S Vedbæk Strandvej 490 2950 Vedbæk

## Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 inklusive ledelsesberetningen for Marxen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter vor opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 22. marts 2016

### Marxen Holding A/S

Ole Marxen  
Direktør

Irene Marxen  
Bestyrelsesformand

Ole Marxen  
Bestyrelsesmedlem

Kasper Marxen  
Bestyrelsesmedlem

Kristine Joo Marxen  
Bestyrelsesmedlem

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Marxen Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Marxen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, omfattende resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet i alle væsentlige henseender giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 til 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Selskabets ledelse har ansvaret for, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 22. marts 2016

#### **Stryhn & Harder A/S**

Offentligt godkendte revisorer

CVR-nr. 28 31 55 70

Lars Harder

Registreret revisor, HD(R)

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har været at eje aktier og anparter i danske og udenlandske selskaber.

### Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 14.586.634. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 152.987.568 og en egenkapital før udbytteudlodning på DKK 152.876.384.

Selskabets egenkapital efter udbytteudlodning er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 138.289.750 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 151.775.184 ved regnskabsårets slutning.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

### Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK 14.586.634 fremgår af resultatopgørelsen.

Efter udlodning af det foreslåede udbytte på DKK 1.101.200 vil egenkapitalen andrage DKK 151.775.184.

### Nøgletal

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK	DKK
Kapacitetsomkostninger	-273.818	-244.663	-346.419
Resultat af kapitalandele	6.616.247	8.993.148	8.577.763
Finansielle poster	10.694.903	8.237.621	5.893.832
Resultat før skat	17.037.332	16.986.106	14.125.176
Samlede aktiver	152.987.568	139.709.647	125.456.603
Egenkapital efter udlodning	151.775.184	138.289.750	124.353.203
Afkastningsgrad	13,1%	13,7%	11,3%
Egenkapitalforrentning	11,7%	12,9%	11,9%
Soliditetsgrad	99,2%	99,0%	99,1%
Likviditetsgrad	172,8%	310,1%	958,4%

### Den forventede udvikling

Det er hensigten at fortsætte de hidtidige aktiviteter på nogenlunde samme niveau.

## Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Nettoomsætning		0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-273.818</u>	<u>-244.663</u>
<b>Bruttotab</b>		-273.818	-244.663
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	6.616.247	8.993.148
Andre finansielle indtægter		12.827.289	9.419.264
Andre finansielle omkostninger		<u>-2.132.386</u>	<u>-1.181.643</u>
<b>Ordinært resultat før selskabsskat</b>		17.037.332	16.986.106
Selskabsskat af årets resultat	2	<u>-2.450.698</u>	<u>-1.949.759</u>
<b>Årets regnskabsmæssige resultat</b>		<u><u>14.586.634</u></u>	<u><u>15.036.347</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.101.200	1.099.800
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.616.247	6.593.148
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>7.869.187</u>	<u>7.343.399</u>
<b>Årets regnskabsmæssige resultat</b>		<u><u>14.586.634</u></u>	<u><u>15.036.347</u></u>



**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	22.368.796	16.752.549
Tilgodehavende OM Finans A/S		43.997.940	26.727.588
Tilgodehavende KM Finans ApS		0	7.476.557
Tilgodehavende Kristine Finans ApS		0	7.476.557
Ansvarlig lånekapital OM Finans A/S		30.000.000	30.000.000
Kapitalandel i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S		944.120	205.141
Andre værdipapirer	1	<u>53.581.197</u>	<u>46.668.531</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>150.892.053</u>	<u>135.306.923</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<u>150.892.053</u>	<u>135.306.923</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		<u>1.000.000</u>	<u>2.400.000</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>1.000.000</u>	<u>2.400.000</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.095.515</u>	<u>2.002.724</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>2.095.515</u>	<u>4.402.724</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>152.987.568</u></u>	<u><u>139.709.647</u></u>

**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>EGENKAPITAL</b>			
Selskabskapital		500.200	500.200
Overkurs ved emission		157.031.347	157.031.347
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-40.643.823	-46.260.070
Overført overskud eller underskud		<u>34.887.460</u>	<u>27.018.273</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>3</b>	<u><b>151.775.184</b></u>	<u><b>138.289.750</b></u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
Selskabsskat	2	104.934	313.847
Anden gæld		6.250	6.250
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>1.101.200</u>	<u>1.099.800</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>1.212.384</b></u>	<u><b>1.419.897</b></u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>		<u><b>1.212.384</b></u>	<u><b>1.419.897</b></u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u><b>152.987.568</b></u></u>	<u><u><b>139.709.647</b></u></u>
Ejerforhold	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	6		

## Pengestrømsopgørelse

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Driftens likviditetsbidrag</b>		
Årets regnskabsmæssige resultat	14.586.634	15.036.347
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	-7.897.039	-5.808.359
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	<u>-6.616.247</u>	<u>-8.993.148</u>
<b>Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter</b>	73.348	234.840
<b>Ændringer i driftskapital</b>		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-2.317.238	27.061.399
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder	1.400.000	5.600.000
Selskabsskat	-208.913	1.255.898
Anden gæld	<u>0</u>	<u>1.250</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<u>-1.052.803</u>	<u>34.153.387</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte</b>		
Ansvarlig lånekapital OM Finans A/S	0	-30.000.000
Tilgang af kapitalandele i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S ved køb	-738.978	-192.068
Tilgang af andre værdipapirer og kapitalandele ved køb (ejerbeviser)	-14.728.000	-15.258.525
Salgssum af andre værdipapirer og kapitalandele (ejerbeviser)	15.712.372	10.365.398
Modtaget udbytte på kapitalandele i associerede virksomheder	1.000.000	2.400.000
Udbetaling af udbytte i regnskabsåret vedrørende foregående år	<u>-1.099.800</u>	<u>-1.098.400</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt</b>	<u>145.594</u>	<u>-33.783.595</u>
<b>Årets likviditetsforskydning</b>	-907.209	369.792
Likvider primo	<u>2.002.724</u>	<u>1.632.932</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<u><u>1.095.515</u></u>	<u><u>2.002.724</u></u>

## Noter til årsregnskab

### Note 1

#### Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	I alt
<b>Anskaffelsessum</b>			
Kostpris pr. 01.01.2015	63.012.619	39.338.111	102.350.730
Årets tilgang	0	14.728.000	14.728.000
Årets afgang	0	-13.083.558	-13.083.558
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>	<b>63.012.619</b>	<b>40.982.553</b>	<b>103.995.172</b>
<b>Værdireguleringer</b>			
Saldo pr. 01.01.2015	-46.260.070	7.330.420	-38.929.650
Årets af-/op-/nedskrivninger	0	7.065.982	7.065.982
Årets resultatandele fra associerede virks.	6.616.247	0	6.616.247
Årets udbytteandele fra associerede virks.	-1.000.000	0	-1.000.000
Fragået ved salg	0	-1.797.754	-1.797.754
<b>Saldo pr. 31.12.2015</b>	<b>-40.643.823</b>	<b>12.598.648</b>	<b>-28.045.175</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>	<b>22.368.796</b>	<b>53.581.201</b>	<b>75.949.997</b>

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

	<u>Nom.værdi</u> DKK	<u>Kapitalandel</u>	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Egenkapital</u> DKK	<u>Resultat</u> DKK
<b>OM Finans A/S</b>	4.001.600	40,0%	10.004.000	55.921.990	16.540.618

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

	<u>Andel af egenkapital</u> DKK	<u>Egenkapital- reguleringer</u> DKK	<u>Reguleret andel af egenkapital</u> DKK	<u>Resultatandel efter skat</u> DKK
<b>OM Finans A/S</b>	<u>22.368.796</u>	<u>0</u>	<u>22.368.796</u>	<u>6.616.247</u>
	<u>22.368.796</u>	<u>0</u>	<u>22.368.796</u>	<u>6.616.247</u>

<b>Note 2</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Selskabsskat</b>	DKK	DKK
Beregnet betalbar selskabsskat vedrørende regnskabsåret	<u>2.450.698</u>	<u>1.949.759</u>
<b>Selskabsskat af årets resultat i alt</b>	<u><u>2.450.698</u></u>	<u><u>1.949.759</u></u>
Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således:		
Til betaling i november 2015 - inklusive renteomkostning på 4,6%	-	313.847
Til betaling i november 2016 - inklusive renteomkostning på 4,5%	<u>104.934</u>	<u>-</u>
<b>Skyldig selskabsskat pr. 31. december 2015</b>	<u><u>104.934</u></u>	<u><u>313.847</u></u>

<b>Note 3</b>	<u>Egenkapital</u>	<u>Udloddet</u>	<u>Forslag til</u>	<u>Egenkapital</u>
<b>Egenkapital</b>	<u>01.01.2015</u>	<u>udbytte</u>	<u>resultatdisp.</u>	<u>31.12.2015</u>
Selskabskapital	500.200	0	0	500.200
Overkurs ved emission	157.031.347	0	0	157.031.347
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-46.260.070	0	5.616.247	-40.643.823
Overført overskud eller underskud	<u>27.018.273</u>	<u>-1.101.200</u>	<u>8.970.387</u>	<u>34.887.460</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>138.289.750</u>	<u>-1.101.200</u>	<u>14.586.634</u>	<u>151.775.184</u>

**Selskabskapitalen sammensætter sig af følgende kapitalklasser:**

A-kapitalandele med stemmeret, fortegningsret til aktier samt sekundær ret til 120 % udbytte.	12.500
B-kapitalandele uden stemmeret eller særlige rettigheder i øvrigt – dog tertiær udbytteret.	487.500
C-kapitalandele uden stemmeret og med forlods ret til udbytte på op til DKK 250.000.	<u>200</u>
<b>Selskabskapital i alt</b>	<u><u>500.200</u></u>

**Note 4****Ejerforhold**

Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

**Kapitalejer**

Ole Marxen, Vedbæk Strandvej 490, 2950 Vedbæk.

**Stemmeandel**

99,96%

**Ejerandel**

99,96%

**Note 5****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

**Note 6****Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Selskabet har tegnet kommanditandele i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S for EUR 350.000, hvoraf EUR 126.000 er indbetalt. Restforpligtelse udgør pr. 31. december 2015 EUR 224.000.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Marxen Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Selskabet har i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 48 valgt at indregne forslag til udbytte som gæld i balancen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Nettoomsætning:

For nettoomsætningen anvendes faktureringsprincippet som primært indtægtskriterium.

Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.800 eller med en levetid på under 3 år.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Selskabsskat af årets resultat:

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 23,5% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

## Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i associerede virksomheder:

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og ejerbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen ved brug af børskursen.

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.



**Gældsforpligtelser:**

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

**Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:**

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

**Forslag til udbytte for regnskabsåret:**

Udbytte, der forventes udloddet for året, vises som en særskilt post under kortfristede gældsforpligtelser.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

**Anvendt regnskabspraksis i associerede virksomheder**

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for associerede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

**Nøgletal**

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Dækningsbidrag	=	Omsætning - Personaleomkostninger
Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Afkastningsgrad	=	(Resultat før finansielle poster + Finansielle indtægter) x 100 / Gennemsnitlige samlede aktiver
Egenkapitalforrentning	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balancesum ultimo
Likviditetsgrad	=	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede gældsforpligtelser

## Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

### Rentabilitet og Indtjeningsevne

Afkastningsgrad	Afkastningsgraden er den rente, som virksomheden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.
Egenkapitalforrentning	Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %.
	Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

### Likviditet og Soliditet

Soliditetsgrad	Soliditetsgraden, der er et mål for finansiell risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af selskabets samlede balance. Jo mere virksomheden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at selskabet har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af virksomhedens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.
Likviditetsgrad	Likviditetsgraden udtrykker virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser. Likviditetsgraden skal minimum udgøre 100 % for at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende.  
Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift

Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

## Kasper Marxen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-863525534957

IP: 80.160.124.188

04-04-2016 kl. 09:30:31 UTC

NEM ID 

## Kristine Joo Marxen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-070571674852

IP: 85.82.130.98

04-04-2016 kl. 15:50:10 UTC

NEM ID 

## Irene Marxen

bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-935954610156

IP: 80.160.124.188

05-04-2016 kl. 07:52:43 UTC

NEM ID 

## Ole Marxen

adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-764241348933

IP: 80.160.124.188

05-04-2016 kl. 09:58:21 UTC

NEM ID 

## Ole Marxen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-764241348933

IP: 80.160.124.188

05-04-2016 kl. 09:58:21 UTC

NEM ID 

## Lars Harder

registreret revisor

Serienummer: CVR:28315570-RID:1107249608306

IP: 80.164.84.74

05-04-2016 kl. 11:24:21 UTC

NEM ID 

## Ole Marxen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-764241348933

IP: 80.160.124.188

05-04-2016 kl. 15:21:23 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: TISBF-W815F-5F74H-F0ZFEQ-XMGTE-GHHED

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>