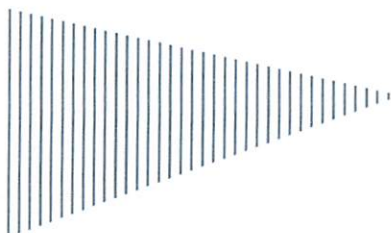


# M. Nordal Holding ApS

Haldrupvej 68, 8700 Horsens

CVR-nr. 34 80 35 01



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 8/6-2017

Som dirigent:

**EY**

Building a better  
working world



## Indhold

|  |   |
|--|---|
| Ledelsespåtegning                          | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december       | 5 |
| Resultatopgørelse                          | 5 |
| Balance                                    | 6 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 8 |
| Noter                                      | 9 |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for M. Nordal Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 6. maj 2017  
Direktion:



Mads Nordal Petersen  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i M. Nordal Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for M. Nordal Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

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 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 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.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 6. maj 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Frank Therkildsen  
statsaut. revisor

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

| Note | kr.   | 2016           | 2015             |
|------|---|----------------|------------------|
|      | Bruttotab   | -2.100         | -2.000           |
|      | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 768.944        | 1.278.115        |
| 2    | Finansielle indtægter                                 | 3.569          | 1.928            |
|      | Finansielle omkostninger                              | -63.623        | -93.258          |
|      | <b>Resultat før skat</b>                              | <b>706.790</b> | <b>1.184.785</b> |
|      | Skat af årets resultat                                | 0              | 0                |
|      | <b>Årets resultat</b>                                 | <b>706.790</b> | <b>1.184.785</b> |
|      |   |                |                  |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |                |                  |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi        | 768.944        | 1.128.115        |
|      | Overført resultat                                     | -62.154        | 56.670           |
|      |   | <b>706.790</b> | <b>1.184.785</b> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| Note | kr.  | <u>2016</u>      | <u>2015</u>      |
|------|--|------------------|------------------|
|      | AKTIVER                                      |                  |                  |
|      | Anlægsaktiver                                |                  |                  |
| 3    | Finansielle anlægsaktiver                    |                  |                  |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 7.867.791        | 8.598.847        |
|      |  | <u>7.867.791</u> | <u>8.598.847</u> |
|      | Anlægsaktiver i alt                          | <u>7.867.791</u> | <u>8.598.847</u> |
|      | Omsætningsaktiver                            |                  |                  |
|      | Tilgodehavender                              |                  |                  |
|      | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 154.247          | 151.928          |
|      |  | <u>154.247</u>   | <u>151.928</u>   |
|      | Likvide beholdninger                         | 69.469           | 70.319           |
|      | Omsætningsaktiver i alt                      | <u>223.716</u>   | <u>222.247</u>   |
|      | AKTIVER I ALT                                | <u>8.091.507</u> | <u>8.821.094</u> |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

| Note | kr.  | <u>2016</u>      | <u>2015</u>      |
|------|--|------------------|------------------|
|      | <b>PASSIVER</b>                                    |                  |                  |
|      | <b>Egenkapital</b>                                 |                  |                  |
| 4    | Selskabskapital                                    | 80.000           | 80.000           |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi     | 5.508.132        | 4.758.847        |
|      | Overført resultat                                  | 0                | 42.495           |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                           | <u>5.588.132</u> | <u>4.881.342</u> |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                          |                  |                  |
| 5    | <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             |                  |                  |
|      | Anden gæld   | 1.494.759        | 2.581.136        |
|      |  | <u>1.494.759</u> | <u>2.581.136</u> |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |                  |                  |
| 5    | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 1.000.000        | 1.350.000        |
|      | Anden gæld   | 8.616            | 8.616            |
|      |  | <u>1.008.616</u> | <u>1.358.616</u> |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                    | <u>2.503.375</u> | <u>3.939.752</u> |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                              | <u>8.091.507</u> | <u>8.821.094</u> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 7 Eventualaktiver
- 8 Sikkerhedsstillelser



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

| kr.                               | Selskabskapital | Reserve for<br>nettoopskrivning<br>efter indre værdi | Overført resultat | I alt     |
|-----------------------------------|-----------------|--|-------------------|-----------|
| Egenkapital 1. januar 2016        | 80.000          | 4.758.847  | 42.495            | 4.881.342 |
| Overført, jf. resultatdisponering | 0               | 768.944  | -62.154           | 706.790   |
| Egenkapital overført til reserver | 0               | -19.659  | 19.659            | 0         |
| <b>Egenkapital</b>                |                 |  |                   |           |
| 31. december 2016                 | 80.000          | 5.508.132  | 0                 | 5.588.132 |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for M. Nordal Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttotab.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis 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 dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

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

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstå-et på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfæl-de, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtel-sen.

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. Udskudte skatteaktiver ind-regnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af af-holdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortise-ret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

|   |              |   |
|---|--------------|---|
| kr.   | <u>2016</u>  | <u>2015</u>   |
| <b>2 Finansielle indtægter</b>              |              |   |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder | 3.569        | 1.928   |
|   | <u>3.569</u> | <u>1.928</u>  |
| <b>3 Finansielle anlægsaktiver</b>          |              |   |
| kr.   |              | <b>Kapitalandele i<br/>associerede<br/>virksomheder</b> |
| Kostpris 1. januar 2016                     |              | 300.000   |
| Kostpris 31. december 2016                  |              | 300.000   |
| Værdireguleringer 1. januar 2016            |              | 8.298.847   |
| Udloddet udbytte                            |              | -1.500.000  |
| Andel af årets resultat                     |              | 1.099.004   |
| Andre reguleringer vedr. kapitalandele      |              | -330.060  |
| Værdireguleringer 31. december 2016         |              | 7.567.791   |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016     |              | <u>7.867.791</u>  |

Selskabskapitalen i Nordal A/S består af nom. 900 t.kr. B-aktier og nom. 100 t.kr. A-aktier. Der eksisterer en forlods udbytteret på A-aktierne.

Den regnskabsmæssige værdi af koncerngoodwill udgør 1.952.855 kr.

| Navn                            | Retsform | Hjemsted | Ejerandel | Egenkapital<br>kr. | Resultat<br>kr. |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|--------------------|-----------------|
| <b>Associerede virksomheder</b> |          |          |           |                    |                 |
| Nordal A/S, B-aktier            | A/S      | Horsens  | 30,00 %   | 19.716.454         | 3.663.346       |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

| kr.                                   | <u>2016</u>   | <u>2015</u>   |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>4 Selskabskapital</b>              |               |               |
| Selskabskapitalen er fordelt således: |               |               |
| Anparter, 80.000 stk. a nom. 1,00 kr. | <u>80.000</u> | <u>80.000</u> |
|                                       | <u>80.000</u> | <u>80.000</u> |

Virksomhedens anparts kapital har uændret været 80.000 kr. de seneste 4 år.

**5 Langfristede gældsforpligtelser**

Hele den langfristede gældsforpligtelse forfalder til betaling inden for 5 år fra balancedagen.

**6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

Andre eventualforpligtelser

Ingen.

**7 Eventualaktiver**

Selskabet har skattemæssige underskud til fremførsel på kr. 461.489. Den nominelle værdi heraf udgør 22% ialt kr. 101.528. Beløbet er ikke indregnet i balancen som følge af usikkerheden om tidspunktet for anvendelse af de skattemæssige underskud.

**8 Sikkerhedsstillelser**

Ingen.