

Miele A/S

Erhvervsvej 2, 2600 Glostrup

CVR-nr. 54 05 72 10

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. april 2016.

Søren Rye
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Miele A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 7. april 2016

Direktion

Søren Rye
Adm. direktør

Bestyrelse

Jörg Richard Knecht
Formand

Beat Willi Vögele

Anders Rudbæk

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Miele A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 7. april 2016

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 29 44 27 89

Anders Schelde-Møllerup Funder
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Miele A/S Erhvervsvej 2 2600 Glostrup Telefon: 4327 1100 Telefax: 4327 1109 Hjemmeside: www.miele.dk CVR-nr.: 54 05 72 10 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jörg Richard Knecht, Formand Beat Willi Vögele Anders Rudbæk
Direktion	Søren Rye, Adm. direktør
Revision	Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Danske Bank A/S
Advokatforbindelse	Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø
Modervirksomhed	Imanto AG

Hovedtal og nøgletal

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	618.455	587.809	573.771	572.597	575.282
Bruttoresultat	153.320	148.417	137.527	134.867	144.333
Resultat af ordinær primær drift	42.559	43.331	34.673	33.254	43.675
Finansielle poster, netto	40	154	159	231	390
Årets resultat	32.388	32.470	25.520	24.857	32.779
Balance:					
Balancesum	252.037	235.659	233.372	241.427	257.417
Egenkapital	169.303	173.915	166.966	176.446	184.368
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	59.553	35.555	39.600	18.081	-39.639
Investeringsaktivitet	-13.505	-3.253	-5.519	-4.324	-6.459
Finansieringsaktivitet	-37.000	-25.520	-35.000	-32.779	-14.920
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	184	181	184	184	186
Nøgletal i %: *)					
Bruttomargin	24,8	25,2	24,0	23,6	25,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6,9	7,4	6,0	5,8	7,6
Soliditetsgrad	67,2	73,8	71,5	73,1	71,6
Egenkapitalforrentning	18,9	19,1	14,9	13,8	18,7

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af handel med hårde hvidevarer og industrielle vaskerianlæg. Aktiviteten inden for dette område sker fortrinsvis ved indkøb af færdigvarer fra Miele's fabrikker i Tyskland. Produkter bestemt for det private marked videre-sælges til danske hvidevaredetaillister, mens vaskerianlæg og udstyr i stor udstrækning bliver solgt som totalløsninger direkte til det industrielle og institutionelle marked.

Desuden ydes der landsdækkende og kompetent service via selskabets 74 specialuddannede serviceteknikere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

På trods af vanskelige markedsforhold blev virksomhedens samlede salg forøget med 5,2% i forhold til året før. Fremgangen blev primært båret af færdigvaresalget med en stigning på 5,9% mens salget af serviceydelser og reservedele steg med 0,9%.

Bruttoresultatet steg med 3,3%, men primært som følge af store engangsudgifter i forbindelse med forberedelserne til og implementering af nye IT-systemer blev resultatet før skat reduceret med lidt under 2% i forhold til året før.

Selskabets balance udviser ved årets udgang en aktivsum på 252,0 mio. kr. og en egenkapital på 169,3 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på ca. 67%.

Likviditeten er fortsat tilstrækkelig og god. Årets likviditetsbidrag fra driften udgjorde 59,5 mio. kr. Der blev netto investeret 13,5 mio. kr. i anlægsaktiver samt udbetalt udbytte på 37,0 mio. kr. Sammenlagt blev beholdningen af likvide midler herved i årets løb forøget med 9,0 mio. kr. til en saldo på 61,2 mio. kr. ved årets udgang.

Nettoinvesteringerne i materielle anlægsaktiver på 13,5 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. året før, blev primært anvendt til køb, udvikling og implementering af nye IT-systemer samt udskiftning af biler.

I regnskabsårets løb har selskabet fortsat sin produkt- og marketingudvikling samt igangsat et passende omfang af nye udviklingsaktiviteter.

Det samlede resultat for 2015 og den regnskabsmæssige udvikling anses for tilfredsstillende, og inden for rammerne af tidligere udmeldte resultatforventninger.

Der er efter bestyrelsens skøn ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb, som er af vigtighed for bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling.

Ledelsesberetning

Den forventede udvikling

Selskabet imødeser en svag vækst på et stærkt konkurrencepræget markedet for langvarige forbrugsgoder, men forventer i selskabets 50. jubilæumsår at kunne styrke markedspositionen yderligere via en række aktive tiltag. Der er budgetteret med en lille omsætningsvækst og en resultatudvikling, der bliver påvirket af jubilæumsaktiviteter samt forøgede IT-omkostninger.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til CSR rapport for 2015 udarbejdet af moderselskabet.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsesorganer

Selskabet har opstillet et måltal om, at 1 ud af 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder inden for en tidshorizont på 5 år, samt at andelen af kvinder på de underliggende ledelsesniveauer skal øges.

Personalepolitikken overvåges af ledelse og bestyrelse. Måltallet skal opnås ved at sikre lige karriemuligheder mellem mænd og kvinder og ved, at der både er kvindelige og mandlige kandidater i forbindelse med rekruttering.

Bestyrelsens sammensætning består p.t. alene af mænd og i øvrige ledelseslag udgør kvinder under 40%.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Miele A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor 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 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder. I henhold til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2 er ledelsesvederlag for 2015 ikke oplyst.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

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 på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække omkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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:

Bygninger	30 år
Til- og ombygninger	30 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Tekniske installationer	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

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

Anvendt regnskabspraksis

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 10 år.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter vedrører i alt væsentlighed forudbetalt husleje, forudbetalte forsikringer, forudbetalt EDB-service og forudbetalt abonnementer.

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 generalforsamlingen.

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 samtidig.

Anvendt regnskabspraksis

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter vedrører i alt væsentlighed serviceaftaler.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets 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 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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
1 Nettoomsætning	618.454.685	587.809
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-394.536.279	-374.160
Andre eksterne omkostninger	-70.598.865	-65.232
Bruttoresultat	153.319.541	148.417
2 Personaleomkostninger	-105.292.267	-99.186
3 Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-5.467.996	-5.900
Driftsresultat	42.559.278	43.331
Andre finansielle indtægter	269.065	382
4 Andre finansielle omkostninger	-229.405	-228
Resultat før skat	42.598.938	43.485
5 Skat af årets resultat	-10.210.693	-11.015
Årets resultat	32.388.245	32.470
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	15.000.000	37.000
Overføres til overført resultat	17.388.245	0
Disponeret fra overført resultat	0	-4.530
Disponeret i alt	32.388.245	32.470

Balance 31. december

Aktiver	2015	2014
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver		
6 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	8.217.190	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>8.217.190</u>	<u>0</u>
7 Grunde og bygninger	9.065.461	9.798
7 Indretning lejede lokaler	232.962	286
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.010.957	12.406
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>22.309.380</u>	<u>22.490</u>
8 Deposita	581.020	553
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>581.020</u>	<u>553</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>31.107.590</u>	<u>23.043</u>
Omsætningsaktiver		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	71.085.233	57.341
Varebeholdninger i alt	<u>71.085.233</u>	<u>57.341</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	63.983.419	81.296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	21.029.956	20.026
Udskudte skatteaktiver	0	546
Tilgodehavende selskabsskat	2.794.975	306
Andre tilgodehavender	195.810	172
Periodeafgrænsningsposter	638.211	775
Tilgodehavender i alt	<u>88.642.371</u>	<u>103.121</u>
Likvide beholdninger	61.201.995	52.154
Omsætningsaktiver i alt	<u>220.929.599</u>	<u>212.616</u>
Aktiver i alt	<u>252.037.189</u>	<u>235.659</u>

Balance 31. december

Passiver		2015	2014
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital			
	Virksomhedskapital	10.600.000	10.600
	Overført resultat	143.703.370	126.315
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000.000	37.000
	Egenkapital i alt	<u>169.303.370</u>	<u>173.915</u>
Hensatte forpligtelser			
	Hensættelser til udskudt skat	1.459.880	0
10	Andre hensatte forpligtelser	<u>2.508.350</u>	<u>1.576</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>3.968.230</u>	<u>1.576</u>
Gældsforpligtelser			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.727.368	10.865
	Gæld til tilknyttede virksomheder	44.134.489	25.707
	Anden gæld	24.625.620	21.672
	Periodeafgrænsningsposter	<u>2.278.112</u>	<u>1.924</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>78.765.589</u>	<u>60.168</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>78.765.589</u>	<u>60.168</u>
	Passiver i alt	<u>252.037.189</u>	<u>235.659</u>
11	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
12	Eventualposter		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomhedskapi- tal kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2014	10.600.000	130.845.616	25.520.464	166.966.080
Udloddet udbytte	0	0	-25.520.464	-25.520.464
Årets overførte overskud eller underskud	0	-4.530.491	37.000.000	32.469.509
Egenkapital 1. januar 2015	10.600.000	126.315.125	37.000.000	173.915.125
Udloddet udbytte	0	0	-37.000.000	-37.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	17.388.245	15.000.000	32.388.245
	10.600.000	143.703.370	15.000.000	169.303.370

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat	32.388.245	32.470
13 Reguleringer	15.639.029	16.761
14 Ændring i driftskapital	22.179.918	-2.458
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	70.207.192	46.773
Renteindbetalinger og lignende	269.065	382
Renteudbetalinger og lignende	-229.405	-228
Pengestrøm fra ordinær drift	70.246.852	46.927
Betalt selskabsskat	-10.693.907	-11.372
Pengestrømme fra driftsaktivitet	59.552.945	35.555
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8.217.190	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.912.639	-4.115
Salg af materielle anlægsaktiver	1.625.229	862
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.504.600	-3.253
Betalt udbytte	-37.000.000	-25.520
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-37.000.000	-25.520
Ændring i likvider	9.048.345	6.782
Likvider 1. januar 2015	52.153.650	45.372
Likvider 31. december 2015	61.201.995	52.154
Likvider		
Likvide beholdninger	61.201.995	52.154
Likvider 31. december 2015	61.201.995	52.154

Noter

	2015 kr.	2014 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Salg af maskiner, tilbehør og udstyr	539.952.381	509.998
Salg af reservedele og serviceydelser	78.502.304	77.811
	618.454.685	587.809
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	91.971.838	88.241
Pensioner	7.152.721	6.837
Andre omkostninger til social sikring	1.247.898	1.304
Personaleomkostninger i øvrigt	4.919.810	2.804
	105.292.267	99.186
Direktion og bestyrelse		3.630
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	184	181
3. Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	52.634	53
Afskrivning på bygninger	977.217	957
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.228.988	5.486
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-790.843	-596
	5.467.996	5.900
4. Andre finansielle omkostninger		
Andre renteomkostninger	229.405	228
	229.405	228

Noter

	2015 kr.	2014 t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
5. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	8.205.025	10.694
Årets regulering af udskudt skat	2.005.668	222
Regulering af tidligere års skat	0	99
	<u>10.210.693</u>	<u>11.015</u>
6. Immaterielle anlægsaktiver		
		Udviklingspro- jekter under ud- førelse og for- udbetalinger for immateriel- le anlægsakti- ver kr.
		<u> </u>
Tilgang		8.217.190
Kostpris 31. december 2015		<u>8.217.190</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>8.217.190</u>

Noter

7. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger kr.	Indretning lejede lokaler kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. januar 2015	43.822.100	526.337	54.832.921
Tilgang	244.738	0	6.667.901
Afgang	-116.400	0	-6.248.719
Kostpris 31. december 2015	43.950.438	526.337	55.252.103
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	34.024.160	240.741	42.426.491
Årets afskrivninger	977.217	52.634	5.228.988
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-116.400	0	-5.414.333
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	34.884.977	293.375	42.241.146
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	9.065.461	232.962	13.010.957
Ejendomsvurdering 1. oktober 2015	36.500.000		

8. Deposita

Kostpris 1. januar 2015	553.072	540
Tilgang i årets løb	27.948	13
Kostpris 31. december 2015	581.020	553
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	581.020	553

9. Aktiekapital

Aktiekapital 1. januar 2015	10.600.000	10.600
	10.600.000	10.600

Selskabets aktiekapital på 10,6 mio. kr. består af 49 aktier á kr. 100.000, 3 aktier á kr. 50.000, 4 aktier á kr. 10.000 og 10 aktier á kr. 1.000, samt for 5,5 mio. kr. aktier á kr. 1.000 og multipla heraf.

Noter

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
10. Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2015	1.576.462	1.386
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	931.888	190
	2.508.350	1.576
11. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	280.000	300
Honorar vedrørende lovpligtig revision	275.000	295
Erklæringsopgaver med sikkerhed	5.000	5
	280.000	300
12. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Selskabet har ikke påtaget sig eventualforpligtelser, og har ikke afgivet nogen form for sikkerhedsstillelser i selskabets aktiver.		
Leje- og leasingforpligtelser		
Selskabets lejeforpligtelse vedrørende regionskontor og showroom ved GateWay E45 i Vejle udgør på balancetidspunktet i alt nominelt tkr. 5.170. Lejekontrakten er uopsigelig indtil den 1. april 2020.		
Selskabet har påtaget sig særlige garantiforpligtelser jf. note 10.		
13. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.258.839	6.496
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-790.843	-596
Andre finansielle indtægter	-269.065	-382
Andre finansielle omkostninger	229.405	228
Skat af årets resultat	10.210.693	11.015
	15.639.029	16.761

Noter

	2015 kr.	2014 t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
14. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-13.743.566	6.395
Ændring i tilgodehavender	16.393.721	-4.464
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	18.597.875	-4.579
Ændring i hensættelser	931.888	190
	<u>22.179.918</u>	<u>-2.458</u>