

**S B V A/S**  
Klostervang 1  
4200 Slagelse  
CVR-nr. 67146417

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jim Jensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

S B V A/S  
Klostervang 1  
4200 Slagelse

CVR-nr.: 67146417  
Hjemsted: Slagelse  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Knud Jensen  
Rita Jensen  
Jim Jensen

## Direktion

Jim Jensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ndr. Ringgade 70A  
4200 Slagelse

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for S B V A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 23.05.2017

### Direktion

Jim Jensen

### Bestyrelse

Knud Jensen

Rita Jensen

Jim Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i S B V A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for S B V A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 for 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 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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 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.

## 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 eller 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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Slagelse, den 23.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jens Jørgen Bay Simonsen  
statsautoriseret revisor

Morten Skovbjerg Kristiansen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	58.049	50.047	53.542	44.939	48.754
Driftsresultat	5.792	2.435	6.637	4.336	9.071
Resultat af finansielle poster	1.087	760	998	46	(18)
Årets resultat	5.337	2.362	5.753	3.259	6.766
Samlede aktiver	89.864	82.199	77.991	70.481	71.469
Investeringer i materielle anlægsaktiver	665	1.083	1.201	2.682	2.790
Egenkapital ekskl. minoriteter	61.923	56.586	54.224	48.472	45.213
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	9,0	4,3	11,2	7,0	16,2
Soliditetsgrad (%)	68,9	68,8	69,5	68,8	63,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af industriel produktion af maskiner og maskindele samt salg af industrielle serviceydelser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktivitetsniveau har været tilfredsstillende i 2016, og det realiserede resultat betragtes som tilfredsstillende. Ved årsskiftet 2016/2017 havde koncernen gode igangværende projekter, som er afsluttet med tilfredsstillende resultat i 2017.

### Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Ikke-finansielle forhold omhandler miljømæssige forhold.

### Miljømæssige forhold

Koncernen har ikke aktiviteter, der påvirker miljøet i særlig grad.

### Forventet udvikling

På baggrund af ordrebeholdningerne forventes også et positivt resultat i 2017.

### Særlige risici

Koncernen er alene omfattet af de sædvanlige forretningsmæssige risici i industrien.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke haft nogen forsknings- og udviklingsaktiviteter i 2016. Selskabet videreuddanner til stadighed personalet, opnår certifikater, ISO-godkendelser mv.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>58.049</b>	<b>50.047</b>
Personaleomkostninger	1	(49.763)	(45.210)
Af- og nedskrivninger	2	(2.494)	(2.402)
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.792</b>	<b>2.435</b>
Andre finansielle indtægter	3	1.324	1.210
Andre finansielle omkostninger	4	(237)	(450)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.879</b>	<b>3.195</b>
Skat af årets resultat	5	(1.542)	(833)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>5.337</b>	<b>2.362</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		13.121	13.974
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.996	4.264
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>16.117</b>	<b>18.238</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>16.117</b>	<b>18.238</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.068	1.447
Fremstillede varer og handelsvarer		175	100
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.243</b>	<b>1.547</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.862	22.617
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.342	7.658
Udskudt skat	8	208	139
Andre tilgodehavender		15	20
Tilgodehavende selskabsskat		0	80
Periodeafgrænsningsposter	9	25	55
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.452</b>	<b>30.569</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.486	20.603
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>21.486</b>	<b>20.603</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>18.566</b>	<b>11.242</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>73.747</b>	<b>63.961</b>
<b>Aktiver</b>		<b>89.864</b>	<b>82.199</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for opskrivninger		0	281
Overført overskud eller underskud		61.423	55.805
<b>Egenkapital</b>		<b>61.923</b>	<b>56.586</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.058	5.058
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>5.058</b>	<b>5.058</b>
Bankgæld		0	4.590
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.268	816
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.908	3.533
Skyldig selskabsskat		656	0
Anden gæld	11	16.051	11.616
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.883</b>	<b>20.555</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>27.941</b>	<b>25.613</b>
<b>Passiver</b>		<b>89.864</b>	<b>82.199</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	281	55.805	56.586
Øvrige egenkapitalposter	0	0	281	281
Overført til reserver	0	(281)	0	(281)
Årets resultat	0	0	5.337	5.337
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>61.423</b>	<b>61.923</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		5.792	2.435
Af- og nedskrivninger		2.494	2.402
Ændringer i arbejdskapital	12	4.672	(7.896)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.958</b>	<b>(3.059)</b>
Modtagne finansielle indtægter		970	1.210
Betalte finansielle omkostninger		(237)	(450)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(875)	(2.133)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>12.816</b>	<b>(4.432)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(665)	(1.083)
Salg af materielle anlægsaktiver		292	40
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	13	(529)	(631)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(902)</b>	<b>(1.674)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.914</b>	<b>(6.106)</b>
Likvider primo		6.652	12.758
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.566</b>	<b>6.652</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		18.566	11.242
Kortfristet gæld til banker		0	(4.590)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.566</b>	<b>6.652</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	45.701	41.172
Pensioner	2.940	3.005
Andre omkostninger til social sikring	1.122	1.033
	<b>49.763</b>	<b>45.210</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>87</b>	<b>85</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.399	2.442
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	95	(40)
	<b>2.494</b>	<b>2.402</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	970	1.210
Dagsværdireguleringer	354	0
	<b>1.324</b>	<b>1.210</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	237	268
Dagsværdireguleringer	0	182
	<b>237</b>	<b>450</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.613	771
Ændring af udskudt skat	(73)	62
Effekt af ændrede skattesatser	2	0
	<b>1.542</b>	<b>833</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	5.337	2.362
	<b>5.337</b>	<b>2.362</b>
	<b>Grunde og bygninger</b> <b>t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	29.457	31.561
Tilgange	0	665
Afgange	0	(522)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.457</b>	<b>31.704</b>
Opskrivninger primo	360	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>360</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.843)	(27.297)
Årets afskrivninger	(853)	(1.546)
Tilbageførsel ved afgange	0	135
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.696)</b>	<b>(28.708)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.121</b>	<b>2.996</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	278	219
Finansielle anlægsaktiver	(70)	(70)
Gældsforpligtelser	0	(10)
	<b>208</b>	<b>139</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	139	
Indregnet i resultatopgørelsen	69	
<b>Ultimo</b>	<b>208</b>	

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## Koncernens noter

		<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter		5.058
		<b>5.058</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	2.467	2.583
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.155	5.921
Feriepengeforpligtelser	1.393	1.084
Andre skyldige omkostninger	4.036	2.028
	<b>16.051</b>	<b>11.616</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	304	164
Ændring i tilgodehavender	(1.894)	(6.677)
Ændring i leverandørgæld mv.	6.262	(1.383)
	<b>4.672</b>	<b>(7.896)</b>

### 13. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrører investeringer i værdipapirer (omsætningsaktiver).

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 3.772 t.kr.

Koncernen har afgivet de sædvanlige arbejdsgarantier, jf. AB92 på 2.045 t.kr.

Til sikkerhed for arbejdsgarantier er der deponeret likvide beholdninger på 2.045 t.kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>15. Dattervirk- somheder</b>			
HRS A/S	Kalundborg	A/S	100,0
Cotec ApS	Slagelse	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>305</b>	<b>290</b>
Personaleomkostninger	1	(3.710)	(1.540)
Af- og nedskrivninger	2	(118)	(118)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(3.523)</b>	<b>(1.368)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.894	2.449
Andre finansielle indtægter	3	1.535	1.434
Andre finansielle omkostninger	4	(7)	(185)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.899</b>	<b>2.330</b>
Skat af årets resultat	5	438	32
<b>Årets resultat</b>	6	<b>5.337</b>	<b>2.362</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		4.953	5.071
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>4.953</b>	<b>5.071</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.009	17.615
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>23.009</b>	<b>17.615</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.962</b>	<b>22.686</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.924	9.433
Tilgodehavende selskabsskat		2.079	906
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.003</b>	<b>10.339</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.486	20.603
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>21.486</b>	<b>20.603</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.447</b>	<b>3.251</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>35.936</b>	<b>34.193</b>
<b>Aktiver</b>		<b>63.898</b>	<b>56.879</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	500	500
Reserve for opskrivninger		0	281
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		20.811	15.417
Overført overskud eller underskud		40.611	40.388
<b>Egenkapital</b>		<b>61.922</b>	<b>56.586</b>
Udskudt skat	10	209	182
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>209</b>	<b>182</b>
Skyldig selskabsskat		656	0
Anden gæld	11	1.111	111
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.767</b>	<b>111</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.767</b>	<b>111</b>
<b>Passiver</b>		<b>63.898</b>	<b>56.879</b>
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	281	15.417	40.388
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	281
Overført til reserver	0	(281)	0	0
Årets resultat	0	0	5.394	(58)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>20.811</b>	<b>40.611</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				56.586
Øvrige egenkapitalposter				281
Overført til reserver				(281)
Årets resultat				5.336
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>61.922</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	3.710	1.540
	<b>3.710</b>	<b>1.540</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	118	118
	<b>118</b>	<b>118</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	466	458
Renteindtægter i øvrigt	715	976
Dagsværdireguleringer	354	0
	<b>1.535</b>	<b>1.434</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	7	3
Dagsværdireguleringer	0	182
	<b>7</b>	<b>185</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(465)	(56)
Ændring af udskudt skat	27	24
	<b>(438)</b>	<b>(32)</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.394	2.449
Overført resultat	(57)	(87)
	<b>5.337</b>	<b>2.362</b>

## Modervirksomhedens noter

			<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			6.215
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>6.215</b>
Opskrivninger primo			360
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>360</b>
Af- og nedskrivninger primo			(1.504)
Årets afskrivninger			(118)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(1.622)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>4.953</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			2.198
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>2.198</b>
Opskrivninger primo			15.417
Andel af årets resultat			6.894
Udbytte			(1.500)
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>20.811</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>23.009</b>
			<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
Ordinære aktier	500	1000	500
	<b>500</b>		<b>500</b>

Virksomhedskapitalen består af aktier a 1.000 kr. eller multipla heraf.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	209	182
	<b>209</b>	<b>182</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	182	
Indregnet i resultatopgørelsen	27	
<b>Ultimo</b>	<b>209</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	88	88
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1	1
Andre skyldige omkostninger	1.022	22
	<b>1.111</b>	<b>111</b>

### 12. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er tinglyst ubehæftet ejerpantebrev på nom. 1 mio.kr. i ejendom. Derudover har selskabet afgivet selvskyldnerkaution over for datterselskabs kassekredit med maksimum 5 mio.kr. Trækket på kassekrediten udgør 0 kr. 31.12.2016.

### 14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Skagerak Trust, Guernsey ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen ved levering.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster

## Anvendt regnskabspraksis

vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af rentekomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige

## Anvendt regnskabspraksis

andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Der henvises til beskrivelsen under "varebeholdninger".

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.