

Nisap ApS
CVR-nr. 30919858

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.03.2015

Dirigent

Navn: Erling Pedersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Koncernens resultatopgørelse for 2014	14
Koncernens balance pr. 31.12.2014	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nisap ApS
Hillerupvej 18
6760 Ribe

CVR-nr.: 30919858
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Direktion

Erling Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Nisap ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Vi anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 01.01.2014 - 31.12.2014 for opfyldt. Derudover indstiller vi til generalforsamlingen, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ligeledes ikke revideres.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ribe, den 20.03.2015

Direktion

Erling Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Nisap ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nisap ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilfælde af den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 20.03.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan T. Toustrup
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2009/10 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	42.855	35.958	36.989	38.158	42.996
Driftsresultat	9.069	3.450	5.127	4.423	(8.116)
Resultat af finansielle poster	(2.598)	(2.767)	(2.576)	(2.909)	(4.333)
Årets resultat	4.069	352	1.642	1.489	(12.031)
Samlede aktiver	80.713	81.195	82.279	80.201	85.772
Investeringer i materielle anlægsaktiver	219	156	1.415	483	1.173
Egenkapital	14.853	10.008	9.593	8.276	6.591
Nettorentebærende gæld	25.525	28.214	27.799	27.694	27.246
Nøgletal					
Finansiell gearing	1,7	2,8	2,9	3,3	4,1
Egenkapitalens forrentning (%)	32,7	3,6	18,4	20,0	(112,5)
Soliditetsgrad (%)	18,4	12,3	11,7	10,3	7,7

Regnskabsåret 2009/10 omfatter perioden 01.07.2009 – 31.12.2010 – 18 måneder. Omregnet til p.a. udgør egenkapitalens forrentning 58%.

Koncernoversigt

Nisap ApS er moderselskab for følgende datterselskaber:

Logitrans A/S, Ribe (80%) - moderselskab for følgende datterselskaber:

Logitrans China ApS, Ribe (55%)

Interthor Inc., USA (97%)

NINGBO Logitrans Handling Equipment Co. Ltd., Kina (55%)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i at besidde kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indenfor udvikling, produktion og salg af internt håndteringsudstyr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for regnskabsåret 2014 udgør et overskud på 5.207 t.kr. mod et overskud for regnskabsåret 2013 på 677 t.kr.

Ledelsen anser det samlede resultat som værende meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ledelse og nøglemedarbejdere har i fællesskab udarbejdet en strategiplan for de næste 5 år. Planen indeholder en velbeskrevet og velunderbygget plan for en vækst i omsætning og indtjening.

Budget for 2015 udviser et tilfredsstillende positivt resultat. De reducerede kapacitetsomkostninger i koncernen giver en væsentlig lavere nulpunktsomsætning og dermed mulighed for optimeret indtjening.

Selskabets bankforbindelse har givet tilsagn om fornøden likviditet til gennemførelse af budgettet.

Udenlandske filialer

Selskabet har følgende salgs- og servicefilialer i udlandet:

Logitrans Norge, Larvik (org.nr. 980 984 443) – afviklet i 2014

Logitrans Sverige, Ystad (org. nr. 502062-6262)

Logitrans Frankrig, Lyon (org. nr. 527 998 462 RCS Lyon)

Logitrans Tyskland, Schmallingenberg (334/5730/0191)

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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..

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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

Anvendt regnskabspraksis

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 og udenlandske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat ved genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte selskab.

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende resourcer.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede licenser (software).

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år – dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationssværdi, 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.

Nettorealisationssværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser fratrasket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger.

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		42.855	35.958
Personaleomkostninger	1	(32.027)	(30.748)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.759)</u>	<u>(1.760)</u>
Driftsresultat		9.069	3.450
Andre finansielle indtægter	1	1	2
Andre finansielle omkostninger		<u>(2.599)</u>	<u>(2.769)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		6.471	683
Skat af ordinært resultat	3	<u>(1.264)</u>	<u>(6)</u>
Koncernens resultat		<u>5.207</u>	<u>677</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(1.138)</u>	<u>(325)</u>
Årets resultat		<u>4.069</u>	<u>352</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>4.069</u>	<u>352</u>
		<u>4.069</u>	<u>352</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Erhvervede licenser		111	199
Goodwill		289	569
Immaterielle anlægsaktiver	4	400	768
Grunde og bygninger		23.473	24.303
Produktionsanlæg og maskiner		2.038	2.224
Indretning af lejede lokaler		185	229
Materielle anlægsaktiver	5	25.696	26.756
Anlægsaktiver		26.096	27.524
Råvarer og hjælpematerialer		11.776	14.724
Varer under fremstilling		6.596	7.231
Fremstillede varer og handelsvarer		13.782	9.292
Varebeholdninger		32.154	31.247
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.907	14.845
Udskudt skat	6	548	1.879
Andre tilgodehavender		2.510	1.538
Periodeafgrænsningsposter		712	1.077
Tilgodehavender		17.677	19.339
Likvide beholdninger		4.786	3.085
Omsætningsaktiver		54.617	53.671
Aktiver		80.713	81.195

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Reserve for opskrivninger		0	12.086
Overført overskud eller underskud		14.553	(2.378)
Egenkapital		14.853	10.008
 Minoritetsinteresser	 7	 5.850	 4.332
Ansvarlig lånekapital		1.000	1.000
Gæld til realkreditinstitutter		6.282	6.807
Finansielle leasingforpligtelser		931	1.096
Kreditinstitutter i øvrigt		19.088	20.000
Anden gæld		869	1.120
Langfristede gældsforpligtelser	8	28.170	30.023
 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	 8	 2.141	 1.276
Bankgæld		12.565	21.842
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.967	5.762
Anden gæld		9.167	7.952
Kortfristede gældsforpligtelser		31.840	36.832
 Gældsforpligtelser		60.010	66.855
 Passiver		80.713	81.195
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	 10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	300	12.086	(2.378)	10.008
Opløsning af opskrivninger	0	(12.086)	12.086	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	776	776
Årets resultat	0	0	4.069	4.069
Egenkapital ultimo	300	0	14.553	14.853

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		9.069	3.450
Af- og nedskrivninger		1.759	1.760
Ændringer i arbejdskapital	9	<u>3.158</u>	<u>(4.495)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.986	715
Modtagne finansielle indtægter		1	2
Betalte finansielle omkostninger		(2.599)	(2.769)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>0</u>	<u>(11)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		11.388	(2.063)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(214)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(219)	(152)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>15</u>	<u>118</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(204)	(248)
Afdrag på lån mv.		<u>(988)</u>	<u>(1.102)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(988)	(1.102)
Ændring i likvider		10.196	(3.413)
Likvider primo		(18.757)	(15.563)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>782</u>	<u>219</u>
Likvider ultimo		<u>(7.779)</u>	<u>(18.757)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.786	3.085
Kortfristet gæld til banker		<u>(12.565)</u>	<u>(21.842)</u>
Likvider ultimo		<u>(7.779)</u>	<u>(18.757)</u>

Koncernens noter

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	28.800	27.491
Pensioner	1.879	1.869
Andre omkostninger til social sikring	1.348	1.388
	32.027	30.748
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	92	88
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	368	397
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.406	1.363
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(15)	0
	1.759	1.760
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	0	9
Ændring af udskudt skat	1.264	(165)
Regulering vedrørende tidligere år	0	11
Effekt af ændrede skattesatser	0	151
	1.264	6
	Erhverve- de licenser t.kr.	Goodwill t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.868	3.221
Kostpris ultimo	3.868	3.221
 Af- og nedskrivninger primo	(3.669)	(2.652)
Årets afskrivninger	(88)	(280)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.757)	(2.932)
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	111	289

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	25.758	21.505	278
Valutakursreguleringer	0	235	30
Tilgange	0	219	0
Kostpris ultimo	25.758	21.959	308
Opskrivninger primo	16.192	0	0
Opskrivninger ultimo	16.192	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(17.647)	(19.281)	(49)
Valutakursreguleringer	0	(133)	(5)
Årets afskrivninger	(830)	(507)	(69)
Af- og nedskrivninger ultimo	(18.477)	(19.921)	(123)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.473	2.038	185
Ikke ejede aktiver	0	994	0

Opskrivning af grunde og bygninger er sket på grundlag af en uafhængig vurdering af handelsværdien. Ved måling til kostpris ville den regnskabsmæssige værdi 31.12.2014 udgøre 9.548 t.kr.

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
6. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	45	60
Materielle anlægsaktiver	(3.102)	(3.277)
Varebeholdninger	15	(139)
Egenkapital	(339)	0
Gældsforpligtelser	8	(133)
Fremførbare skattemæssige underskud	3.921	5.368
	548	1.879

7. Minoritetsinteresser

Årets bevægelser omfatter andel af årets resultat samt andel af valutakursreguleringer.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2014 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	1.000	1.000
Gæld til realkreditinstitutter	516	509	6.282	4.288
Finansielle leasingforpligtelser	164	157	931	0
Kreditinstitutter i øvrigt	842	0	19.088	5.242
Anden gæld	619	610	869	0
	2.141	1.276	28.170	10.530

Den ansvarlige lånekapital, der træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer, henstår uden afvikling og forrentes med markedsrenten.

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
9. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(907)	495
Ændring i tilgodehavender	1.033	(2.608)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.032	(2.382)
	3.158	(4.495)

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	992	750

Koncernens noter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
11. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	247	1.036
Eventualforpligtelser	247	1.036
 Kautionsforpligtelser overfor moder- og søstervirksomheder	 1.304	 1.568
Eventualforpligtelser relateret til moder- og søstervirksomheder	1.304	1.568

Dagsværdi af renteswap til rentesikring frem til 2027 af prioritetsgæld med samlet gæld på 6.873 t.kr. udgør 2.244 t.kr. Dagsværdien er modregnet i egenkapitalen og posteret anden gæld.

Koncernen har indgået valutaterminsforretninger til afdækning af valutatransaktioner for fremtidigt køb for 16,5 mio.CNY. Dagsværdien 702 t.kr. er tillagt egenkapitalen og modposteret andre tilgodehavender.

Koncernen indgår i en international sambeskatning med udenlandske tilknyttede virksomheder. Skattekravet ved genbeskatning af fratrukne underskud i sambeskatningen for udenlandske tilknyttede virksomheder udgør 0 t.kr.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbreve nom. 9.000 t.kr. og ejerpantebreve 1.000 t.kr. i ejendom.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i produktionsanlæg.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 23.473 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 40.000 t.kr. med virksomhedspant i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger, driftsmidler og inventar samt goodwill med regnskabsmæssig værdi på 34.600 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner er finansieret ved finansiell leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 994 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Bruttotab		(25)	(18)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>4.094</u>	<u>370</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		4.069	352
Skat af ordinært resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>4.069</u>	<u>352</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>4.069</u>	<u>352</u>
		<u>4.069</u>	<u>352</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>14.981</u>	<u>10.112</u>
Finansielle anlægsaktiver	1	<u>14.981</u>	<u>10.112</u>
Anlægsaktiver		<u>14.981</u>	<u>10.112</u>
Aktiver		<u>14.981</u>	<u>10.112</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		300	300
Overført overskud eller underskud		<u>14.553</u>	<u>9.708</u>
Egenkapital		<u>14.853</u>	<u>10.008</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		118	94
Anden gæld		<u>10</u>	<u>10</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>128</u>	<u>104</u>
Gældsforpligtelser		<u>128</u>	<u>104</u>
Passiver		<u>14.981</u>	<u>10.112</u>
Eventualforpligtelser	2		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	300	9.708	10.008
Øvrige egenkapitalposter	0	776	776
Årets resultat	0	4.069	4.069
Egenkapital ultimo	300	14.553	14.853

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	
1. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		20.500
Kostpris ultimo		20.500
Nedskrivninger primo		(10.388)
Egenkapitalreguleringer		775
Andel af årets resultat		4.094
Nedskrivninger ultimo		(5.519)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		14.981
	2014 t.kr.	2013 t.kr.
2. Eventualforpligtelser		
Andre eventualforpligtelser	0	116
Eventualforpligtelser	0	116

Omfatter skattekrav ved genbeskatning af fratrukne underskud i sambeskatningen for udenlandske tilknyttede virksomheder.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.