

Tivoli Friheden A/S

Skovbrynet 1, 8000 Aarhus C
CVR-nr. 12 50 39 97

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.01.16

Niels Opstrup
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 20
Noter	21 - 26

Selskabet

Tivoli Friheden A/S
Skovbrynet 1
8000 Aarhus C
Telefon: 86 14 73 00
Hjemmeside: www.friheden.dk
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 12 50 39 97

Bestyrelse

Niels Peder Opstrup, formand
Kim Elgaard Jensen
Peer Bach
Hans Nissen Hansen
Karin Salling

Direktion

Henrik Ragborg Olesen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Spar Nord
Sydbank A/S
Sydleasing (Sydbank A/S)

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Tivoli Friheden A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 26. januar 2016

Direktionen

Henrik Ragborg Olesen

Bestyrelsen

Niels Peder Opstrup
Formand

Kim Elgaard Jensen

Peer Bach

Hans Nissen Hansen

Karin Salling

Til kapitalejerne i Tivoli Friheden A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Tivoli Friheden A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis 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 for 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Aarhus, den 26. januar 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

C.V. Christiansen
Statsaut. revisor

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Bruttofortjeneste	15.198	14.392	13.568	14.068	11.551
-------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Resultat af primær drift	5.280	5.263	4.243	5.357	2.644
--------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Finansielle poster i alt	-2.371	-2.499	-2.431	-3.036	-1.636
--------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Ekstraordinært resultat før skat	0	0	0	12.000	0
----------------------------------	---	---	---	--------	---

Årets resultat	2.268	2.097	1.890	10.731	751
----------------	-------	-------	-------	--------	-----

Balance

Samlede aktiver	123.685	125.383	124.846	111.489	73.233
-----------------	---------	---------	---------	---------	--------

Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.130	9.973	26.641	43.031	10.613
--	-------	-------	--------	--------	--------

Egenkapital	46.695	45.427	43.330	41.441	30.709
-------------	--------	--------	--------	--------	--------

Pengestrømme

Nettopengestrøm fra:

Driften	11.702	11.384	14.806	15.212	7.676
---------	--------	--------	--------	--------	-------

Investeringer	-7.129	-9.667	-26.691	-40.320	-10.613
---------------	--------	--------	---------	---------	---------

Finansiering	-3.850	995	6.191	27.753	-866
--------------	--------	-----	-------	--------	------

Årets pengestrømme	723	2.712	-5.694	2.645	-3.803
--------------------	-----	-------	--------	-------	--------

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	4,9%	4,7%	4,5%	29,7%	4,9%
----------------------------	------	------	------	-------	------

Soliditet

Egenkapitalandel	37,8%	36,2%	34,7%	37,2%	41,9%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	67	66	65	62	54
---------------------------	----	----	----	----	----

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive forlystelses- og oplevelsespark i Tivoli Friheden, Aarhus.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Årets resultat for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 2.268.333 (DKK 2.909.333 før skat). Til sammenligning blev der præsenteret et resultat på DKK 2.096.590 for perioden 01.01.14 - 31.12.14 (DKK 2.763.590 før skat). Balancen viser en egenkapital på DKK 46.695.413.

Ledelsen betegner årets resultat som acceptabelt og et skridt i den rigtige retning set i forhold til forrige regnskabsår, idet indtjeningen på driften af parken er forbedret med t.DKK 806 i forhold til 2014. Opmærksomheden henledes i øvrigt på, at årets resultat er opnået efter at der er bogført afskrivninger på selskabets anlægsaktiver for DKK 8,6 mio.

Ledelsen finder det tilfredsstillende, at der i årets løb er gennemført aktiviteter og tiltag der forventes at ville sikre en mere robust – og tilfredsstillende - indtjening i de kommende år.

Tivoli Friheden har i det forløbne regnskabsår realiseret et rekordhøjt besøgstal på 423.580 gæster, hvilket er en fremgang på 5% i forhold til 2014, der var det hidtidige rekordår.

Også selskabets omsætning sætter ny rekord med en fremgang på 4% i forhold til sidste år.

Det giver grobund for optimisme, at gæsterne fortsat udtrykker stor tilfredshed med besøget og oplevelserne i parken. Ligeledes er det positivt, at parken - med blot 120 åbningsdage (svarende til 3.500 gæster i gennemsnit pr. åbningsdag) - er blandt de absolut mest besøgte attraktioner i Aarhus, og indtager 14. pladsen på listen over landets mest besøgte attraktioner.

Selskabets bestyrelse og direktion vurderer fortsat, at der er et betydeligt vækstpotentiale i Tivoli Friheden, og arbejder på at realisere en offensiv strategi, der skal sikre indfrielse af selskabets fulde potentiale.

Særlige risici

Den væsentligste risiko for Tivoli Frihedens drift er - i lighed med alle branchens øvrige udendørs underholdningstilbud - afhængigheden af vejrliget. Denne risiko er - indenfor rammerne af "normale år" - indregnet i budgetter og kalkulationer, men i mere ekstreme tilfælde med vedvarende dårligt vejr (regn og kulde) over lange perioder, eller i tilfælde hvor uvejr rammer på særligt følsomme tidspunkter, kan vejret få afgørende betydning for årsresultatet.

Eksternt miljø

Tivoli Friheden er omfattet af regelsættet om miljøgodkendelser og har derfor kortlagt selskabets miljøbelastning. Der arbejdes løbende på at reducere brugen af elektricitet, varme og vand, ligesom der arbejdes på, at eksempelvis forbruget af elektricitet produceres så skånsomt som muligt for miljøet.

Der har i en årrække været arbejdet med - og investeret i - at reducere støjen fra de kørende forlystelser, hvilket har været nødvendigt for at kunne implementere de nye store forlystelser, som er kommet til de senere år. Støjreduktionerne er samtidig til glæde for gæsterne og en gevinst for parkens naboer.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

For regnskabsåret 2016 forventer selskabet et forbedret årsresultat, samt fortsat vækst i besøgstal og omsætning. Forventningerne er begrundet i, at der de seneste år er skabt en god platform for vækst, ligesom der fortsat investeres betydeligt i nye attraktioner, renovering af eksisterende anlæg og bygninger, samt forbedrede faciliteter til servicering af publikum.

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Bruttofortjeneste	15.198.355	14.392.482
	Distributionsomkostninger	-4.035.006	-4.131.858
	Administrationsomkostninger	-5.883.130	-4.997.970
	Resultat af primær drift	5.280.219	5.262.654
1	Andre finansielle indtægter	26.401	27.687
2	Andre finansielle omkostninger	-2.397.287	-2.526.751
	Finansielle poster i alt	-2.370.886	-2.499.064
	Resultat før skat	2.909.333	2.763.590
3	Skat af årets resultat	-641.000	-667.000
	Årets resultat	2.268.333	2.096.590
	Forslag til resultatdisponering		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat	1.268.333	1.096.590
	I alt	2.268.333	2.096.590

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder	22.417	32.417
	Goodwill	527.667	582.667
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	550.084	615.084
	Grunde og bygninger	53.941.927	54.072.205
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	64.154.732	65.000.375
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	790.946	1.284.766
5	Materielle anlægsaktiver i alt	118.887.605	120.357.346
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	35.488	30.432
	Finansielle anlægsaktiver i alt	35.488	30.432
	Anlægsaktiver i alt	119.473.177	121.002.862
	Råvarer og hjælpematerialer	767.808	898.655
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.159.688	1.249.641
	Varebeholdninger i alt	1.927.496	2.148.296
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	822.194	747.536
	Tilgodehavende selskabsskat	249	0
	Andre tilgodehavender	235.951	236.982
7	Periodeafgrænsningsposter	220.439	289.296
	Tilgodehavender i alt	1.278.833	1.273.814
	Likvide beholdninger	1.005.617	957.708
	Omsætningsaktiver i alt	4.211.946	4.379.818
	Aktiver i alt	123.685.123	125.382.680

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	2.284.800	2.284.800
	Overført resultat	43.410.613	42.142.280
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
8	Egenkapital i alt	46.695.413	45.427.080
	Hensættelser til udskudt skat	4.852.000	4.211.000
	Hensatte forpligtelser i alt	4.852.000	4.211.000
	Gæld til realkreditinstitutter	24.509.696	25.959.541
	Kreditinstitutter i øvrigt	26.196.485	21.118.368
	Anden gæld	3.000.000	11.000.000
9	Langfristede gældsforpligtelser i alt	53.706.181	58.077.909
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.086.673	6.591.025
	Gæld til kreditinstitutter	6.889.859	7.565.187
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.460.880	1.186.097
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	377.229	351.511
	Anden gæld	1.616.888	1.930.591
10	Periodeafgrænsningsposter	0	42.280
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	18.431.529	17.666.691
	Gældsforpligtelser i alt	72.137.710	75.744.600
	Passiver i alt	123.685.123	125.382.680

11 Medarbejderforhold

12 Sikkerhedsstillelser

13 Kontraktlige forpligtelser

14 Nærtstående parter

Pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	2.268.333	2.096.590
15 Reguleringer	11.649.717	10.951.645
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	220.800	-310.492
Tilgodehavender	-4.769	912.599
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.718	-790.126
Anden driftsafledt gæld	-81.201	1.030.215
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	14.078.598	13.890.431
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	21.345	20.295
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.397.287	-2.526.751
Betalt selskabsskat	-249	0
Driftens pengestrømme	11.702.407	11.383.975
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.130.130	-14.225.180
Salg af materielle anlægsaktiver	0	4.558.270
Modtaget udbytte	1.133	0
Investeringernes pengestrømme	-7.128.997	-9.666.910
Betalt udbytte	-1.000.000	0
Optagelse af langfristede lån	5.000.000	8.486.428
Afdrag på langfristede lån	-7.850.173	-7.491.763
Finansieringens pengestrømme	-3.850.173	994.665
Årets samlede pengestrømme	723.237	2.711.730
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-6.607.479	-9.319.209
Likvide beholdninger ved årets slutning	-5.884.242	-6.607.479
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.005.617	957.708
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-6.889.859	-7.565.187
I alt	-5.884.242	-6.607.479

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til reklame- og udviklingsomkostninger m.v.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	20	0
Bygninger	25 - 50	10 - 20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 15	0 - 20

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	2015	2014
	DKK	DKK

1. Andre finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	26.401	27.687
I alt	26.401	27.687

2. Andre finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	2.397.287	2.526.136
Valutakurstab	0	615
I alt	2.397.287	2.526.751

3. Skatter

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	641.000	667.000
I alt	641.000	667.000

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris pr. 31.12.14	50.000	1.100.000
Kostpris pr. 31.12.15	50.000	1.100.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	17.583	517.333
Afskrivninger i året	10.000	55.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	27.583	572.333
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	22.417	527.667

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris pr. 31.12.14	60.831.371	123.713.180	1.095.678
Tilgang i året	382.844	5.998.170	749.116
Afgang i året	0	-65.000	-27.040
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.215.896	-1.026.808
Kostpris pr. 31.12.15	61.214.215	130.862.246	790.946
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	6.759.167	58.712.805	0
Afskrivninger i året	513.121	8.028.389	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-33.680	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	7.272.288	66.707.514	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	53.941.927	64.154.732	790.946
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden	0	7.568.607	0

6. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 31.12.14	4.864
Kostpris pr. 31.12.15	4.864
Opskrivninger pr. 31.12.14	25.568
Opskrivninger i året	5.056
Opskrivninger pr. 31.12.15	30.624
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	35.488

31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
-----------------	-----------------

7. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	220.439	289.296
I alt	220.439	289.296

8. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	2.284.800	41.045.690	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.096.590	1.000.000
Saldo pr. 31.12.14	2.284.800	42.142.280	1.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	2.284.800	42.142.280	1.000.000
Betalt udbytte	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.268.333	1.000.000
Saldo pr. 31.12.15	2.284.800	43.410.613	1.000.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	2.285	1.000

9. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Gæld til realkreditinstitutter	1.464.990	18.362.242	25.974.686	27.462.940
Kreditinstitutter i øvrigt	6.621.683	4.381.324	32.818.168	26.205.994
Anden gæld	0	0	3.000.000	11.000.000
I alt	8.086.673	22.743.566	61.792.854	64.668.934

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	0	42.280
I alt	0	42.280

11. Medarbejderforhold

Lønninger	22.322.993	22.585.944
Pensioner	1.124.947	1.223.266
Andre omkostninger til social sikring	565.040	585.804
Personaleomkostninger i øvrigt	2.971.020	2.437.168
I alt	26.984.000	26.832.182

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	24.484.000	24.832.182
Administrationsomkostninger	2.500.000	2.000.000
I alt	26.984.000	26.832.182

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	67	66
--	----	----

Selskabet oplyser ikke om ledelsesvederlag jf. ÅRL § 98b, stk. 3

12. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.463 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 53.942.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve og virksomhedspant på i alt t.DKK 42.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 0 samt øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 64.155. Ejerpantebrevene og virksomhedspant er deponeret til sikkerhed for kreditinstitutter i øvrigt.

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

13. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelse:

Næste år	143.591	81.540
2 - 5 år	371.361	27.180

I alt	514.952	108.720
-------	---------	---------

14. Nærtstående parter

Incitamentsprogrammer:

Incitamentsprogrammet til direktionen og ledende medarbejdere omfatter muligheden for i perioden 2012 – 2018 at nytegne kapitalandele op til 17% af den nuværende selskabskapital til en kurs på 2.233. Der kan således i perioden indtil 2018 maksimalt nytegnes nom. t.DKK 386 kapitalandele til kurs 2.233, svarende til en kursværdi på i alt t.DKK 862.

15. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.637.831	7.785.581
Andre finansielle indtægter	-26.401	-27.687
Andre finansielle omkostninger	2.397.287	2.526.751
Skat af årets resultat	641.000	667.000
I alt	11.649.717	10.951.645