

Buhl Group ApS

CVR-nr. 25 18 65 24

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling den

31. 5. 2016



Dirigent

Indhold

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsrapport for koncernen 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Årsrapport for moderselskabet 1. januar - 31. december 2015	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	24
Balance pr. 31. december	25
Noter	27

Påtegninger

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2015 for Buhl Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

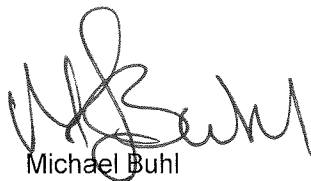
Det er min opfattelse at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 3. maj 2016

Direktion



Michael Buhl

Den Uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Buhl Group ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Buhl Group ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der givet et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og 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 en vurdering af 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 forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Køge, den 3. maj 2016
Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34589992



Søren Nielsen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskab

Buhl Group ApS
Værftsvej 51
4600 Køge

CVR-nr: 25 18 65 24
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemsted: Køge

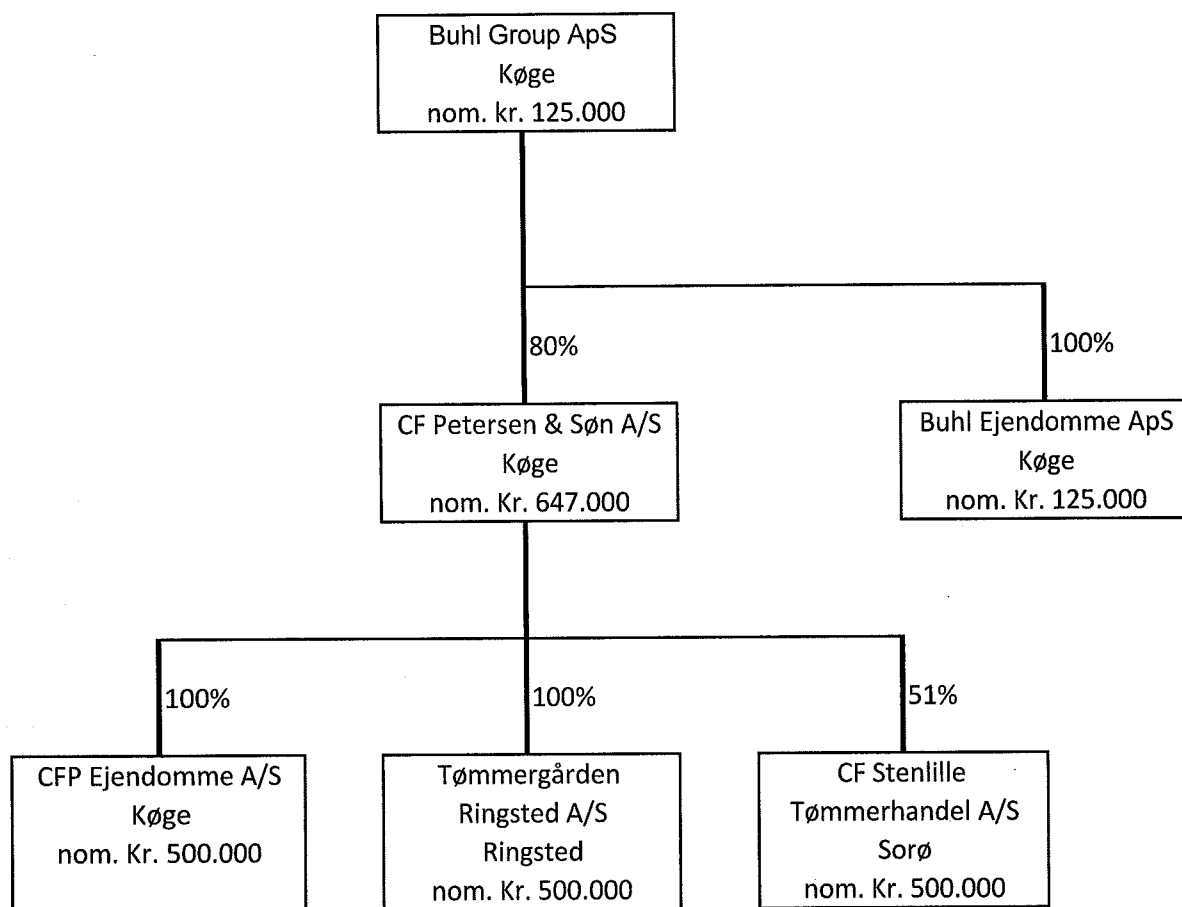
Direktion

Michael Buhl

Revision

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
Galoche Allé 6
4600 Køge
Tlf.: 56 64 05 00

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	460.172	356.146	315.588	301.572	305.666
Resultat af ordinær drift	19.259	17.243	11.008	10.313	9.825
Resultat af finansielle poster	-5.456	-6.248	-7.144	-7.214	-5.945
Ordinært resultat efter skat	13.879	11.020	3.592	429	2.865
Årets resultat	13.879	11.020	3.592	429	2.865
Balance					
Anlægsaktiver	130.596	129.114	124.217	130.365	112.594
Omsætningsaktiver	140.998	94.697	76.145	81.545	96.407
Aktiver i alt	271.594	223.811	200.362	211.910	209.001
Selskabskapital	125	125	125	125	125
Egenkapital	54.253	42.351	36.230	30.180	31.255
Hensatte forpligtelser	1.756	1.423	975	-	-
Langfristede forpligtelser	87.265	98.861	86.669	94.210	93.425
Kortfristede forpligtelser	114.644	70.172	68.648	80.615	77.470
Investering i materielle anlægsaktiver	7.376	5.785	932	295	1.360
Nøgletal					
Overskudsgrad (ordinær drift)	4,2%	4,8%	3,5%	3,4%	3,2%
Afkastningsgrad (ordinær drift)	7,1%	7,7%	5,5%	4,9%	4,8%
Likviditetsgrad	1,2	1,3	1,1	1,0	1,2
Egenkapitalandel (soliditet)	20,0%	18,9%	18,1%	14,2%	15,0%
Egenkapitalandel (soliditet) inkl. ansvarlig lånekapital	21,3%	20,5%	21,3%	17,3%	18,1%
Egenkapitalforrentning	28,7%	28,0%	10,8%	1,4%	8,9%
Gennemsnitlig antal ansatte	128	110	109	116	120

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernen og modervirksomhedens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i forhandling af trælast-, bygnings- og byggecenterartikler, samt investering og drift af domicilejendomme.

CF Petersen & Søn A/S hovedaktivitet består af handel med trælast-, bygnings- og byggecenterartikler på selskabets adresse i Køge samt afdelingen i Karise og Ringsted.

CF Stenlille Tømmerhandel A/S forhandler trælast-, bygnings- og byggecenterartikler på selskabets adresse i Stenlille.

CFP Ejendomme A/S driver domicilejendomme for CF Petersen & Søn A/S.

Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat udgør et overskud på 11.170 tkr. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Pr. 1. januar 2016 har CF Petersen & Søn A/S overtaget de resterende aktier i CF Stenlille Tømmerhandel A/S, der herefter er 100% ejet af CF Petersen & Søn A/S. Aktiviteterne i CF Stenlille Tømmerhandel A/S er pr. 1. januar 2016 overdraget til CF Petersen & Søn A/S.

Med virkning pr. 1. januar 2016 har CF Petersen & Søn A/S overtaget aktiviteterne i Lyngby Tømmerhandel A/S.

Derudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Usikkerheder eller usædvanlige forhold der har påvirket indregning eller måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

Renterisici

Koncernens renterisici er afdækket via renteswap i CFP Ejendomme A/S, på i alt tkr. 60.221.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et resultat på niveau med indeværende år.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

For CF-gruppen handler CSR – miljø og samfundsansvar om:

- At passe på miljø og klima
- At have omtanke for og tage hensyn til vores medarbejdere og kollegaer
- At hjælpe vores kunder til at blive grønnere
- At være en aktiv og ansvarlig medspiller i vort samfund.

På vores hjemmeside koege.xl-byg.dk/files/dokumenter/CSR_Rapport_Ny.pdf kan den seneste rapport vedrørende samfundsansvar læses eller downloades.

Status og mål for det underrepræsenterede køn

CF-gruppen tror på, at mangfoldighed og ligestilling blandt medarbejderne, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og koncernens performance og konkurrenceevne.

Vi har besluttet at hensyntagen, fleksibilitet og respekt er en meget vigtig del af vores personalepolitik. Vi skal alle lære af hinanden og skabe ekstra synergi af vores forskelligheder.

CF-gruppen arbejder med en målsætning om, at hverken mænd eller kvinder må være repræsenteret med mindre end 15% i de øverste ledelseslag, det vil sige bestyrelse, direktion og chefgruppe.

I seneste CSR-rapport, som findes på vores hjemmeside koege.xl-byg.dk/files/dokumenter/CSR_Rapport_Ny.pdf redegøres nærmere for vores politik samt indsatsområder i forhold til det underrepræsenterede køn i ledelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste 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, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Som målevaluta benyttes DKK. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Buhl Group ApS samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Modervirksomhedens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med modervirksomhedens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele, forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen under øvrige reserver, for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab ved sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, m.v.

Afskrivninger

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives over deres forventede brugstid. Afskrivningsperioden er beskrevet under de enkelte anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, kursgevinst og -tab i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den indre værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Den udskudte skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Software afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Installationer	10 år
Indretning lejede lokaler	5 - 10 år
Driftsmidler og inventar	3 - 6 år

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag afskrivninger af goodwill under posterne indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.

I balancen indregnes under posten kapitalandele i dattervirksomheder og i posten kapitalandele i associerede virksomheder den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsrapporten fra anskaffelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres til købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Under finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer under omsætningsaktiver. Værdipapirer består af kortfristede værdipapirer med en ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnes således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. Operative aktiver}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Koncern

Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning	460.172.150	356.145.916
Vareforbrug	-355.382.195	-270.439.132
Andre driftsindtægter	810.197	109.500
1 Andre eksterne omkostninger	-26.685.684	-19.732.247
Bruttofortjeneste	78.914.468	66.084.037
2 Personaleomkostninger	-54.696.196	-45.035.106
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.959.507	-3.805.664
Driftsresultat	19.258.765	17.243.267
3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.805.942	2.716.446
Nedskrivning finansielle anlægsaktiver	-323.764	-
Finansielle indtægter	943.232	1.189.441
Finansielle omkostninger	-6.399.413	-7.437.094
Resultat før skat	17.284.762	13.712.060
4 Skat af årets resultat	-3.405.607	-2.691.614
Resultat før minoritetsinteresser	13.879.155	11.020.446
Minoritetsinteressers andel af resultat tilknyttede virksomheder	-2.709.601	-2.593.705
Årets resultat	11.169.554	8.426.741
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.400.000	500.000
Overført til overført resultat	8.769.554	7.926.741
	11.169.554	8.426.741

Balance pr. 31. december
Koncern

Aktiver

Note	2015 kr.	2014 kr.
Erhvervede rettigheder	1.211.866	1.071.129
5 Immaterielle anlægsaktiver	1.211.866	1.071.129
Grunde og bygninger	92.457.739	92.101.713
Indretning af lejede lokaler	1.109.010	1.327.500
Driftsmidler og inventar	7.453.692	4.599.453
6 Materielle anlægsaktiver	101.020.441	98.028.666
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	27.375.723	29.024.325
Værdipapirer	987.575	865.085
Tilgodehavende associerede virksomheder	-	125.000
8 Udskudt skatteaktiv	-	-
Finansielle anlægsaktiver	28.363.298	30.014.410
Anlægsaktiver i alt	130.595.605	129.114.205
Handelsvarer	42.241.012	34.098.360
Varebeholdninger	42.241.012	34.098.360
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	64.204.910	38.237.654
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15.710.387	1.022.500
Andre tilgodehavender	18.338.125	20.793.307
Periodeafgrænsningsposter	208.269	54.542
Tilgodehavender	98.461.691	60.108.003
Værdipapirer	87.180	214
Værdipapirer	87.180	214
Likvide beholdninger	208.387	490.380
Omsætningsaktiver	140.998.270	94.696.957
Aktiver i alt	271.593.875	223.811.162

Balance pr. 31. december

Koncern

Passiver

Note	2015 kr.	2014 kr.
Selskabskapital	125.000	125.000
Reserve for dagsværdiregulering af renteswap	-8.640.887	-9.872.972
Overført resultat	60.368.457	51.598.903
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.400.000	500.000
9 Egenkapital	54.252.570	42.350.931
Minoritetsinteresser	13.676.852	11.004.230
8 Hensættelse til udskudt skat	1.756.179	1.423.242
Hensatte forpligtelser	1.756.179	1.423.242
Pengekreditorer	-	3.500.000
Kreditinstitutter	83.470.124	85.982.599
Leasingforpligtelser	2.787.815	1.853.731
Anden gæld	1.006.619	7.524.364
10 Langfristede gældsforpligtelser	87.264.558	98.860.694
10 Kortfristet del af langfristet gæld	9.502.142	5.720.180
Pengekreditorer	3.500.000	-
Gæld til kreditinstitutter	73.264.850	39.461.403
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.724.546	2.135.336
Skyldig selskabsskat	2.514.449	549.176
11 Anden gæld	21.137.729	22.305.970
Kortfristede gældsforpligtelser	114.643.716	70.172.065
Gældsforpligtelser	201.908.274	169.032.759
Passiver i alt	271.593.875	223.811.162
12 Lejeforpligtelser		
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
14 Eventualposter m.v.		
15 Nærtstående parter		

Pengestrømsopgørelse

Koncern

Note	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat	13.879.155	11.020.446
16 Pengestrømsopgørelse, reguleringer	10.389.003	10.028.504
17 Ændring i driftskapital	-45.075.371	-15.981.020
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-20.807.213	5.067.930
Renteindbetalinger og lignende	943.232	1.189.441
Renteudbetalinger og lignende	-6.399.413	-7.437.094
Pengestrømme fra ordinær drift	-26.263.394	-1.179.723
Betalt selskabsskat	-1.760.492	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-28.023.886	-1.179.723
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-845.376	-
Salg af immaterielle anlægsaktiver	-	-
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.376.465	-5.785.077
Salg af materielle anlægsaktiver	338.000	179.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-239.400	-255.406
Salg af finansielle anlægsaktiver	5.454.544	1.500.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.668.697	-4.360.983
Betalinger/udbetalinger til kreditinstitutter incl. Leasinggæld	-5.268.773	-5.110.376
Kursregulering af værdipapirer	49.886	19
Udbetalt udbytte, netto	-100.000	-
Årets dagsværdiregulering af renteswap ført direkte på egenkapitalen	1.610.568	-3.054.066
Minoritetsandel af dagsværdiregulering	402.642	-763.517
Pengestrømme finansieringsaktivitet	-3.305.677	-8.927.940
Ændring i likvider	-33.998.260	-14.468.646
Kreditinstitutter primo	-38.971.023	-24.502.377
Kreditinstitutter ultimo	-72.969.283	-38.971.023

Noter
Koncern

	2015 kr.	2014 kr.
1 Andre eksterne omkostninger		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar	10.000	10.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	151.250	151.250
Skatterådgivning	-	37.445
Andre ydelser	52.390	32.434
	<u>213.640</u>	<u>231.129</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	49.393.499	40.794.496
Pensioner	3.398.199	2.889.983
Andre omkostninger til social sikring	883.788	808.783
Øvrige personaleomkostninger	1.020.710	541.844
	<u>54.696.196</u>	<u>45.035.106</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>974.835</u>	<u>881.724</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>128</u>	<u>110</u>
3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af resultat i associerede virksomheder	4.105.942	3.016.446
Afskrivninger goodwill	-300.000	-300.000
	<u>3.805.942</u>	<u>2.716.446</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	3.514.449	1.431.646
Regulering af skat vedrørende tidligere år	31.325	-123.345
Ændring i skatteprocent	-	-
Årets udskudte skat	332.937	448.006
Skat vedrørende dagsværdiregulering	-473.104	935.307
	<u>3.405.607</u>	<u>2.691.614</u>

Noter
Koncern

5 Immaterielle anlægsaktiver	<u>Erhvervede rettigheder</u>
Kostpris pr. 1. januar	2.677.820
Tilgang	845.376
Afgang	-
Kostpris pr. 31. december	<u>3.523.196</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.606.691
Årets afskrivninger	704.639
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>2.311.330</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>1.211.866</u>

6 Materielle anlægsaktiver	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>Driftsmidler og inventar</u>
Kostpris pr. 1. januar	103.389.795	6.662.890	16.243.421
Tilgang	2.344.349	334.225	4.697.891
Afgang	0	-	-325.139
Kostpris pr. 31. december	<u>105.734.144</u>	<u>6.997.115</u>	<u>20.616.173</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	11.288.082	5.335.390	11.643.968
Årets afskrivninger	1.488.323	552.715	1.713.830
Årets nedskrivninger	500.000	-	-
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	0	-	-195.317
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	<u>13.276.405</u>	<u>5.888.105</u>	<u>13.162.481</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>92.457.739</u>	<u>1.109.010</u>	<u>7.453.692</u>

I regnskabsposten driftsmidler og inventar indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 3.690 (2014: tkr. 2.305).

**Noter
Koncern**

7 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 1. januar	27.254.544
Tilgang	-
Afgang	-5.704.544

Kostpris pr. 31. december **21.550.000**

Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 1. januar	-900.000
Årets afskrivninger	-300.000

Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 31. december **-1.200.000**

Øvrige af- og nedskrivninger pr. 1. januar	2.669.781
Årets resultatandele før skat	5.274.211
Skat af årets resultatandele	-1.168.269
Årets nedskrivninger	-
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	250.000

Af- og nedskrivninger pr. 31. december **7.025.723**

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december **27.375.723**

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

Navn:	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Grønvold & Schou A/S	Slagelse	49%
IPB Holding ApS	Vallensbæk	50%

8 Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.

	2015 kr.	2014 kr.
9 Egenkapital		
Egenkapital pr. 1. januar	42.350.931	36.230.011
Udbetalt udbytte	-500.000	-
Årets dagsværdiregulering af renteswap	1.232.085	-2.305.821
Årets resultat	11.169.554	8.426.741
Egenkapital pr. 31. december	54.252.570	42.350.931

**Noter
Koncern**

Egenkapitalen kan specificeres således:

Selskabskapital pr. 1. januar	125.000	125.000
Selskabskapital pr. 31. december	125.000	125.000
Reserve for dagsværdiregulering af renteswap pr. 1. januar	-9.872.972	-7.567.151
Årets dagsværdiregulering af renteswap	1.232.085	-2.305.821
	-8.640.887	-9.872.972
Overført resultat pr. 1. januar	51.598.903	43.672.162
Overført fra resultatdisponering	8.769.554	7.926.741
Overført resultat pr. 31. december	60.368.457	51.598.903
Foreslået udbytte pr. 1. januar	500.000	-
Betalt ordinært udbytte	-500.000	-
Foreslået udbytte i regnskabsåret	2.400.000	500.000
Foreslået udbytte pr. 31. december	2.400.000	500.000
Egenkapital pr. 31. december	54.252.570	42.350.931

Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter á nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Kreditinstitutter	76.698.582	78.139.020
Pengekreditorer	-	3.500.000
Leasingforpligtelser	3.398.002	2.090.851
Anlægs lån	14.932.496	12.790.639
Anden gæld	1.737.620	8.060.364
	96.766.700	104.580.874
Afdrag på gældsforpligtelserne i det kommende år	9.502.142	5.720.180
Af restgælden forfalder mere end 5 år fra balancetidspunktet	63.040.951	81.400.615

11 Anden gæld

Anden gæld omfatter bl.a. negativ markedsværdi af renteswap på tkr. 13.279 (2014: tkr. 15.292) på rentetilpasningslån og anlægs lån på henholdsvis nom. tkr. 25.056 og tkr. 35.165. Renteswap løber til 2027.

Noter Koncern

12 Lejeforpligtelser

Huslejeforpligtelser

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Hovedgaden 36, 4295 Stenlille med en resterende uopsigelsesperiode på 5 år.

Lejeforpligtelsen udgør	<u>2.493.000</u>	<u>247.000</u>
-------------------------	------------------	----------------

Til sikkerhed for lejeforpligtelsen er der udstedt en bankgaranti på kr. 300.000.

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Frejasvej 11-15, 4100 Ringsted med en resterende uopsigelsesperiode på 7,5 år.

Lejeforpligtelsen udgør	<u>5.637.500</u>	-
-------------------------	------------------	---

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernens samlede leasingforpligtelser vedrørende automobiler udgør pr. 31. december 2015 tkr. 1.589 (2014: tkr. 981).

Koncernens samlede leasingforpligtelser vedrørende trucks udgør pr. 31. december 2015 tkr. 1.915 (2014: tkr. 2.329).

Koncernens samlede lejeforpligtelse vedrørende IT udgør pr. 31. december 2015 tkr. 372 (2014: tkr. 336).

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der stillet pantebrev på nom. tkr. 44.375, samt ejerpantebrev på nom. tkr. 45.000 i ejendommen Værftsvej 51, Køge.

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der stillet pantebrev på nom. tkr. 1.280 i ejendommen Strandvej 66, Strandby.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet pantebrev på nom. tkr. 4.476 i ejendommen Solagervej 21 og 26-32, Karise.

Til sikkerhed for gæld til bank er der stillet ejerpantebrev på nom. tkr. 3.000 i henholdsvis grundene Valdemars Haab 9, Køge og Valdemars Haab 13, Køge.

14 Eventualposter

Koncernen har indgået aftale om service mv. af IT. Ved opsigelse inden 1. november 2016, er koncernen forpligtet til at betale et vederlag til leverandøren. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2015 tkr. 256 (2014: tkr. 305).

**Noter
Koncern**

15 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Michael Buhl
Tøxensvej 10
4600 Køge

Grundlag

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter, som koncernen har haft transaktioner med:

Michael Buhl
TJG Holding ApS, Solrød
Jes Gravesen

Hovedaktionær (indirekte)

Minoritetsaktionær

Aktionær (indirekte)

	2015	2014
	kr.	kr.
16 Pengestrømsopgørelse, reguleringer		
Finansielle indtægter	943.232	1.189.441
Finansielle omkostninger	-6.399.413	-7.437.094
Kursregulering værdipapirer/resultat kapitalandele ass. virksomheder	3.432.292	2.716.427
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.959.507	-3.805.664
Skat af årets resultat	-3.405.607	-2.691.614
	-10.389.003	-10.028.504
	-10.389.003	-10.028.504
17 Ændring driftskapital		
Ændring varebeholdninger	8.142.652	1.944.306
Ændring tilgodehavender	38.353.688	16.469.157
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-1.420.969	-2.432.443
	45.075.371	15.981.020
	45.075.371	15.981.020

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskab

Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning	15.000	-
Andre eksterne omkostninger	-55.894	-29.361
Driftsresultat	-40.894	-29.361
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.796.689	8.119.596
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	464.908	-
2 Finansielle indtægter	532.464	841.421
3 Finansielle omkostninger	-600.211	-504.505
Resultat før skat	11.152.956	8.427.151
4 Skat af årets resultat	16.598	-410
Årets resultat	11.169.554	8.426.741
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.628.774	5.218.506
Foreslået udbytte	2.400.000	500.000
Overført resultat	-2.859.220	2.708.235
	11.169.554	8.426.741

Balance pr. 31. december
Moderselskab

Aktiver

Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	53.656.906	42.028.132
Kapitalandele i associerede virksomheder	489.908	25.000
Gældsbreve	5.500.000	5.500.000
Værdipapirer	220.490	206.000
5 Finansielle anlægsaktiver	59.867.304	47.759.132
Anlægsaktiver i alt	59.867.304	47.759.132
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.678	916.196
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	15.710.387	1.022.500
Andre tilgodehavender	1.351.972	1.500.000
Tilgodehavender	17.070.037	3.438.696
Værdipapirer	87.180	214
Værdipapirer	87.180	214
Likvide beholdninger	-	-
Omsætningsaktiver	17.157.217	3.438.910
Aktiver i alt	77.024.521	51.198.042

Balance pr. 31. december
Moderselskab

Passiver

Note	2015 kr.	2014 kr.
Selskabskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	44.022.032	32.393.258
Overført resultat	7.705.538	9.332.673
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.400.000	500.000
6 Egenkapital	54.252.570	42.350.931
Pengekreditorer	-	3.500.000
Langfristede gældsforpligtelser	-	3.500.000
Pengekreditorer	3.500.000	-
Gæld til kreditinstitutter	12.975.143	2.992.743
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.773.436	1.796.269
Skyldig selskabsskat	2.514.449	549.177
Anden gæld	8.923	8.922
Kortfristede gældsforpligtelser	22.771.951	5.347.111
Gældsforpligtelser	22.771.951	8.847.111
Passiver i alt	77.024.521	51.198.042

7 Eventualposter mv.

8 Nærtstående parter

Noter
Moderselskab

	2015 kr.	2014 kr.
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
CF Petersen & Søn A/S	10.924.539	8.269.194
Buhl Ejendomme ApS	-127.850	-149.598
	10.796.689	8.119.596
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	337.222	488.806
Renteindtægter, associerede virksomheder	145.270	-
Øvrige renteindtægter	49.972	-
Gevinst salg aktier	-	352.615
	532.464	841.421
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	141.624	39.305
Kursregulering værdipapirer	49.886	-
Øvrige renteomkostninger	408.701	465.200
	600.211	504.505
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-16.598	-11.092
Skat vedrørende tidligere år	-	11.502
	-16.598	410
5 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	Tilknyttede virksom- heder	Gælds- brev
Kostpris pr. 1. januar	9.634.874	5.500.000
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31. december	9.634.874	5.500.000
Opskrivninger pr. 1. januar	32.393.258	-
Modtaget udbytte	-400.000	-
Årets resultatandele før skat	13.526.420	-
Skat af årets resultatandele	-2.729.731	-
Årets dagsværdiregulering af renteswap	1.232.085	-
Opskrivninger pr. 31. december	44.022.032	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	53.656.906	5.500.000

Noter
Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn:	Stemme- og ejerandel	Pålydende værdi	Egenkapital 100%:	Årets resultat 100%:
CF Petersen & Søn A/S	80%	647.000	63.097.679	13.655.675
Buhl Ejendomme ApS	100%	-	-421.236	-127.850

Aktierne og anparterne er optaget til indre værdi.

Gældsrevet er værdiansat til anskaffelsessum og indestår som ansvarlig lånekapital i CF Petersen & Søn A/S på nærmere aftalevilkår.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 1. januar	25.000
Tilgang	-
Afgang	-
Kostpris pr. 31. december	25.000
Opskrivninger pr. 1. januar	-
Årets resultatandele før skat	464.458
Skat af årets resultatandele	450
Opskrivninger pr. 31. december	464.908
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	489.908

Kapitalandele i associerede virksomheder kan specificeres således:

Navn:	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
IPB Holding ApS	Vallensbæk	50%

Noter
Moderselskab

	2015 kr.	2014 kr.
6 Egenkapital		
Egenkapital pr. 1. januar	42.350.931	36.230.011
Udbetalt udbytte	-500.000	-
Årets dagsværdiregulering i tilknyttede selskaber	1.232.085	-2.305.821
Årets resultat	11.169.554	8.426.741
Egenkapital pr. 31. december	54.252.570	42.350.931
Egenkapitalen kan specificeres således:		
Selskabskapital pr. 1. januar	125.000	125.000
Selskabskapital pr. 31. december	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode pr. 1. januar	32.393.258	27.174.752
Overført fra resultatdisponering	11.628.774	5.218.506
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode pr. 31. december	44.022.032	32.393.258
Overført resultat pr. 1. januar	9.332.673	8.930.259
Årets dagsværdiregulering i tilknyttede virksomheder	1.232.085	-2.305.821
Overført fra resultatdisponering	-2.859.220	2.708.235
Overført resultat pr. 31. december	7.705.538	9.332.673
Foreslået udbytte pr. 1. januar	500.000	-
Betalt ordinært udbytte	-500.000	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.400.000	500.000
Foreslået udbytte pr. 31. december	2.400.000	500.000
Egenkapital pr. 31. december	54.252.570	42.350.931

Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter á nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

7 Eventualposter mv.

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld mv. Dattervirksomhedernes bankgæld mv. udgør pr. 31. december 2015 i alt tkr. 115.772 (2014: tkr. 100.034).

Buhl Group ApS hæfter solidarisk for den samlede skat af sambeskatningsindkomst samt indeholdt udbytteskat og renter for alle de selskaber, der er omfattet af sambeskatningen, indtil de er betalt til Skat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter

Moderselskab

8 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Michael Buhl
Tøxensvej 10
4600 Køge

Grundlag

Anpartshaver

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

CF Petersen & Søn A/S

Tilknyttet virksomhed

Buhl Ejendomme ApS

Tilknyttet virksomhed

CF Stenlille Tømmerhandel A/S

Tilknyttet virksomhed

CFP Ejendomme A/S

Tilknyttet virksomhed