



Tlf: 96 14 27 00  
skive@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Asylgade 1 U, 5. sal  
DK-7800 Skive  
CVR-nr. 20 22 26 70

**BGB A/S**  
**MARIENLYSTVEJ 53, 7800 SKIVE**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 21. maj 2016

---

Lars Kopp

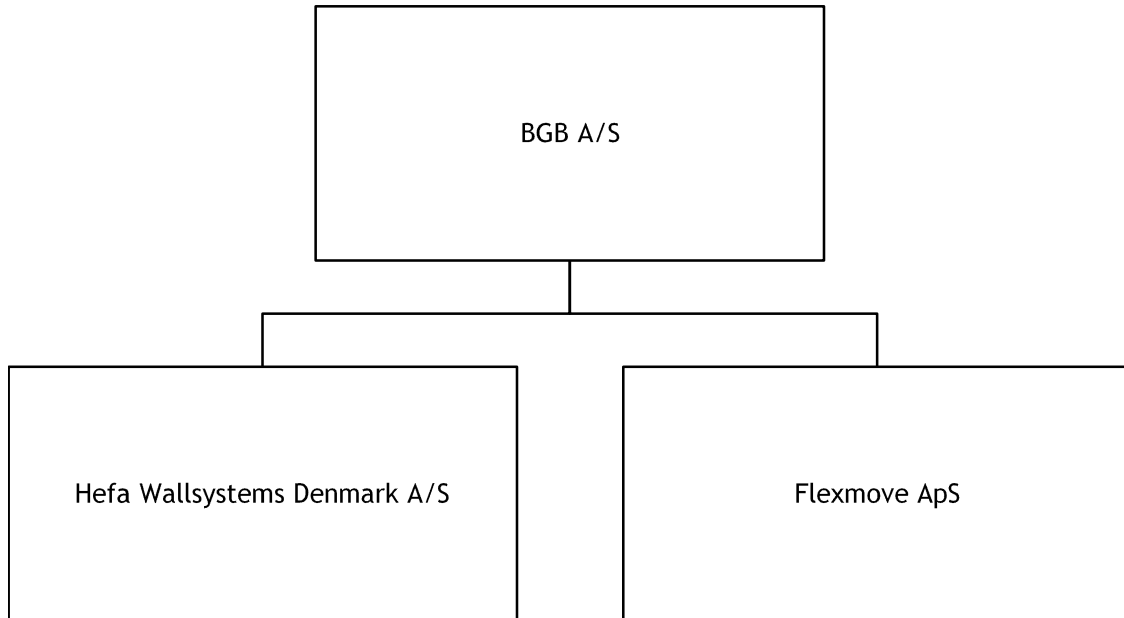
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	BGB A/S Marienlystvej 53 7800 Skive  CVR-nr.: 25 78 58 27 Stiftet: 1. december 2000 Hjemsted: Skive Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Bertel Gantriis Jens Hjort Lars Kopp Klaus Steen Mortensen
<b>Direktion</b>	Jens Hjort
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Asylgade 1 U, 5. sal 7800 Skive
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S, Finanscenter Jylland Midt Dalgasgade 27 7400 Herning
<b>Advokat</b>	Advokathuset A/S Resenvej 83 7800 Skive

KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for BGB A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 16. februar 2016

Direktion

---

Jens Hjort

Bestyrelse

---

Bertel Gantriis

---

Jens Hjort

---

Lars Kopp

---

Klaus Steen Mortensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i BGB A/S*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BGB A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. 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 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Skive, den 16. februar 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Hagerup  
Statsautoriseret revisor

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttoresultat.....	33.045	32.394
Driftsresultat.....	26.586	23.141
Finansielle poster, netto.....	819	408
Årets resultat før skat.....	27.489	22.744
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	20.999	16.817
<b>Balance</b>		
Balancesum.....	87.191	88.708
Egenkapital.....	36.531	31.532
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser.....	36.531	31.532
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	52.817	182
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-1.052	-1.284
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-16.000	-8.750
Pengestrømme i alt.....	35.765	-9.852
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	198	145
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad.....	41,9	35,5
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	61,7	106,7

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i entrepriser opgaver for byggeindustrien samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 oplevet en stigning i aktivitet og omsætning og en væsentlig stigning i indtjeningen, hvilket i hovedtræk svarer til forventningerne i beretningen for 2014.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positineret på markedet.

### Forventninger til fremtiden

Selskabets ledelse er overbevist om, at BGB A/S står stærkt rustet til fremtiden. Dels har selskabet en stærk kapitalstruktur, dels har selskabet en stærk organisation, og ikke mindst har selskabet en bred kondeplatform.

For 2016 forventes et stigende aktivitetsniveau, hvilket understøttes af den aktuelle markedssituation for branchen. På basis af selskabets ordrebeholdning forventes tilsvarende en rimelig indtjening for 2016.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for BGB A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden BGB A/S samt dattervirksomheder, hvori BGB A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på 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, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering. Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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.

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

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	4-5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder 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, i det omfang det vurderes som 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 dattervirksomhedernes underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsevnen er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**NØGLETAL**

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>33.044.979</b>	<b>32.393.560</b>	<b>31.764.195</b>	<b>29.173.530</b>
Salgs- og distributionsomkostninger...		-1.517.762	-1.319.378	-1.507.512	-1.272.817
Administrationsudgifter.....		-5.041.054	-7.973.372	-4.493.856	-4.984.370
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> .....		<b>26.486.163</b>	<b>23.100.810</b>	<b>25.762.827</b>	<b>22.916.343</b>
Andre driftsudgifter.....		99.952	40.486	207.820	40.486
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>26.586.115</b>	<b>23.141.296</b>	<b>25.970.647</b>	<b>22.956.829</b>
Indtægter af kapitalandele.....		84.024	-805.285	419.485	-805.285
Indtægter af værdipapirer.....		149.866	46.399	149.866	46.399
Andre finansielle indtægter.....		1.103.867	672.811	1.066.311	676.508
Finansielle omkostninger.....		-434.633	-311.062	-239.990	-172.905
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>27.489.239</b>	<b>22.744.159</b>	<b>27.366.319</b>	<b>22.701.546</b>
Skat af ordinært resultat.....	1	-6.490.021	-5.927.245	-6.367.101	-5.964.483
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>20.999.218</b>	<b>16.816.914</b>	<b>20.999.218</b>	<b>16.737.063</b>
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>20.999.218</b>	<b>16.816.914</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				20.000.000	16.000.000
Overført resultat.....				999.218	737.063
<b>I ALT</b> .....				<b>20.999.218</b>	<b>16.737.063</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Produktionsanlæg og maskiner.....		716.933	458.240	716.933	458.240
Andre anlæg.....		1.900.293	2.547.456	1.876.460	2.374.756
Indretning lejede lokaler.....		30.075	274.761	30.075	274.761
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>2.647.301</b>	<b>3.280.457</b>	<b>2.623.468</b>	<b>3.107.757</b>
Kapitalandel i dattervirksomheder.....		0	0	16.487	0
Kapitalandel i associerede virksomheder.....		10.000	10.000	10.000	10.000
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		892.913	525.077	892.913	525.077
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>902.913</b>	<b>535.077</b>	<b>919.400</b>	<b>535.077</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>3.550.214</b>	<b>3.815.534</b>	<b>3.542.868</b>	<b>3.642.834</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		254.000	844.407	50.000	50.000
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>254.000</b>	<b>844.407</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Tilgodehavende fra salg.....		24.531.546	44.817.760	25.667.849	48.996.856
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiv).....		4.953.828	10.254.038	4.953.828	8.554.848
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		541.383	1.053.550	877.631	6.613
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	330.597	0	330.597
Andre tilgodehavender.....		3.077.445	5.666.977	3.099.503	5.606.977
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	2.107.478	0	2.107.478
Periodeafgrænsningsposter.....		463.758	182.465	463.758	182.465
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>33.567.960</b>	<b>64.412.865</b>	<b>35.062.569</b>	<b>65.785.834</b>
Andre værdipapirer.....		378.215	413.483	378.215	413.483
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>378.215</b>	<b>413.483</b>	<b>378.215</b>	<b>413.483</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>49.440.319</b>	<b>19.221.286</b>	<b>48.659.427</b>	<b>19.221.286</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>83.640.494</b>	<b>84.892.041</b>	<b>84.150.211</b>	<b>85.470.603</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>87.190.708</b>	<b>88.707.575</b>	<b>87.693.079</b>	<b>89.113.437</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital.....		10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Overført overskud.....		6.530.901	5.531.683	6.530.901	5.531.683
Forslag til udbytte.....		20.000.000	16.000.000	20.000.000	16.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>36.530.901</b>	<b>31.531.683</b>	<b>36.530.901</b>	<b>31.531.683</b>
Udskudt skat.....		4.619.090	6.172.842	4.678.409	5.807.009
Garantihensættelser.....		500.000	500.000	500.000	500.000
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks.....		0	0	1.644.300	1.934.206
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>5.119.090</b>	<b>6.672.842</b>	<b>6.822.709</b>	<b>8.241.215</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		1.955.513	7.501.505	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiv).....		10.549.438	13.045.044	10.549.438	12.982.896
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		18.116.833	20.030.876	19.759.082	29.018.391
Mellemregning med tilknyttede virksomheder.....		0	752.070	0	747.357
Selskabsskat.....		5.597.324	0	5.092.990	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.		119.987	0	119.987	0
Anden gæld.....		9.201.622	9.173.555	8.817.972	6.591.895
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>45.540.717</b>	<b>50.503.050</b>	<b>44.339.469</b>	<b>49.340.539</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>45.540.717</b>	<b>50.503.050</b>	<b>44.339.469</b>	<b>49.340.539</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>87.190.708</b>	<b>88.707.575</b>	<b>87.693.079</b>	<b>89.113.437</b>
Eventualposter mv.	5				
Nærtstående parter	6				
Ejerforhold	7				
Medarbejderforhold	8				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2015</b> kr.	<b>2014</b> kr.	<b>2015</b> kr.	<b>2014</b> kr.
Årets resultat.....	20.999.218	16.816.914	20.999.218	16.737.063
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.316.991	1.525.153	1.198.124	1.412.213
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-84.024	79.851	-419.485	805.623
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver.....	40.286	1.934.206	113.091	1.208.434
Ændring i værdipapirer.....	35.268	-43.448	35.268	-43.448
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.490.021	5.927.245	6.367.101	5.964.483
Betalt selskabsskat.....	-518.676	-5.392.924	-518.676	-5.422.516
Rentetillæg selskabsskat.....	223.443	0	223.444	0
Ændring i varebeholdninger.....	590.407	107.164	0	429.156
Ændring i tilgodehavender.....	28.737.427	-20.155.213	28.615.786	-23.247.045
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-5.013.665	-616.730	-10.094.059	10.283.271
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>52.816.696</b>	<b>182.218</b>	<b>46.519.812</b>	<b>8.127.234</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.024.835	-1.506.912	-1.024.835	-1.506.912
Salg af materielle anlægsaktiver.....	341.000	331.600	311.000	331.600
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver.....	-367.836	-109.003	-367.836	-139.003
<b>PENGESTRØMME FRA</b>				
<b>INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.051.671</b>	<b>-1.284.315</b>	<b>-1.081.671</b>	<b>-1.314.315</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-16.000.000	-8.750.000	-16.000.000	-8.750.000
<b>PENGESTRØMME FRA</b>				
<b>FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-16.000.000</b>	<b>-8.750.000</b>	<b>-16.000.000</b>	<b>-8.750.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>35.765.025</b>	<b>-9.852.097</b>	<b>29.438.141</b>	<b>-1.937.081</b>
Likvider 1. januar.....	11.719.781	21.571.878	19.221.286	21.158.367
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>47.484.806</b>	<b>11.719.781</b>	<b>48.659.427</b>	<b>19.221.286</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvider.....	49.440.319	19.221.286	48.659.427	19.221.286
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.955.513	-7.501.505	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>47.484.806</b>	<b>11.719.781</b>	<b>48.659.427</b>	<b>19.221.286</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.	
<b>Skat af ordinært resultat</b>					<b>1</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	8.000.035	3.294.919	7.495.701	3.315.037	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-9.474	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-1.510.014	2.665.151	-1.128.600	2.649.446	
Regulering udskudt skat pga ændret skattesats.....	0	-23.351	0	0	
	<b>6.490.021</b>	<b>5.927.245</b>	<b>6.367.101</b>	<b>5.964.483</b>	

## Materielle anlægsaktiver

2

	Koncernen		
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg	Indretning lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	4.975.816	6.621.247	3.648.775
Tilgang.....	475.000	549.835	0
Afgang.....	-272.000	-618.094	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>5.178.816</b>	<b>6.552.988</b>	<b>3.648.775</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	4.517.576	4.073.791	3.374.014
Afskrivninger solgte aktiver.....	-272.000	-377.047	0
Årets afskrivninger .....	216.307	955.951	244.686
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015....</b>	<b>4.461.883</b>	<b>4.652.695</b>	<b>3.618.700</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>	<b>716.933</b>	<b>1.900.293</b>	<b>30.075</b>

	Moderselskabet		
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg	Indretning lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	4.975.816	6.332.549	3.648.775
Tilgang.....	475.000	549.835	0
Afgang.....	-272.000	-384.396	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>5.178.816</b>	<b>6.497.988</b>	<b>3.648.775</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	4.517.576	3.957.793	3.374.014
Afskrivninger solgte aktiver.....	-272.000	-281.216	0
Årets afskrivninger .....	216.307	944.951	244.686
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015....</b>	<b>4.461.883</b>	<b>4.621.528</b>	<b>3.618.700</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>	<b>716.933</b>	<b>1.876.460</b>	<b>30.075</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

3

	Koncernen	
	Kapitalandel i associerede virksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	10.000	525.077
Tilgang.....	0	367.836
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>10.000</b>	<b>892.913</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b>	<b>10.000</b>	<b>892.913</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>10.000</b>	<b>892.913</b>

	Morderselskabet		
	Kapitalandel i datter- virksomheder	Kapitalandel i associerede virksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	600.000	10.000	525.077
Tilgang.....	0	0	367.836
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>600.000</b>	<b>10.000</b>	<b>892.913</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-2.534.206	0	0
Årets opskrivninger .....	306.393	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-2.227.813</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b>	<b>-1.627.813</b>	<b>10.000</b>	<b>892.913</b>
Modregnet underbalance.....	1.644.300	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>	<b>16.487</b>	<b>10.000</b>	<b>892.913</b>

## NOTER

Note

## Egenkapital

4

	<b>Koncernen</b>			
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	10.000.000	5.531.683	16.000.000	31.531.683
Betalt udbytte.....	0	0	-16.000.000	-16.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	999.218	20.000.000	20.999.218
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>10.000.000</b>	<b>6.530.901</b>	<b>20.000.000</b>	<b>36.530.901</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	10.000.000	5.531.683	16.000.000	31.531.683
Betalt udbytte.....	0	0	-16.000.000	-16.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	999.218	20.000.000	20.999.218
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>10.000.000</b>	<b>6.530.901</b>	<b>20.000.000</b>	<b>36.530.901</b>

Aktiekapitalen er ikke ændret de seneste 5 år.

	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 100 stk. a nom. 100.000 kr.....	10.000.000	10.000.000
	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****5***Moderselskab***Eventualaktiver**

Selskabet er part i igangværende rets- og voldgiftssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

**Eventualforpligtelser***Moderselskab*

Som sikkerhed for indgåede garantiforpligtelser er afgivet garantier fra kautionselskab for et samlet beløb på 65.973 tkr.

*Koncern*

Som sikkerhed for indgåede garantiforpligtelser er afgivet garantier fra kautionselskab for et samlet beløb på 68.573 tkr.

**Operationel leasing***Moderselskab*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 478 tkr.

**Kaution***Moderselskab*

Der er stillet ubegrænset kaution over for 3. mands gældsforpligtelser.

Der er stillet kaution for daterselskabs bankforbindelse med en max. på 2.000.000 kr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatte som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Hey Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Nærtstående parter****6**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Bertel Gantriis, Nøddevej 3, 7800 Skive, har bestemmende indflydelse.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

**NOTER**
**Note**
**Ejerforhold**
**7**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen:

B. G. Invest A/S  
 Marienlystvej 53  
 7800 Skive

Camma Invest ApS  
 Jahnsensvej 17  
 2635 Ishøj

Maarschalk Holding Aps  
 Skolebakken 109  
 2830 Virum

Rumi ApS  
 Borgen 12  
 7860 Spøttrup

J. Bak Invest ApS  
 Blegevej 40  
 8800 Viborg

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Medarbejderforhold</b>				
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	198	145	198	145
Løn og gager .....	95.128.461	66.556.784	95.128.461	66.556.784
Pensioner .....	6.639.403	4.503.455	6.639.403	4.503.455
Andre udgifter til social sikring .....	1.443.259	970.318	1.443.259	970.318
	<b>103.211.123</b>	<b>72.030.557</b>	<b>103.211.123</b>	<b>72.030.557</b>

**8**