

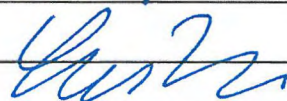
Gram A/S
Gejlhavegård 2B, DK-6000 Kolding

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 30. maj 2016

dirigent



CVR-nr. 26 15 74 55
Årsrapporten indeholder 41 sider

Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletalsoversigt	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	18
Totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Oversigt over noter	24
Noter	25

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2015 for Gram A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

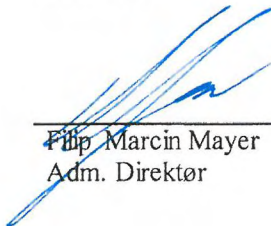
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

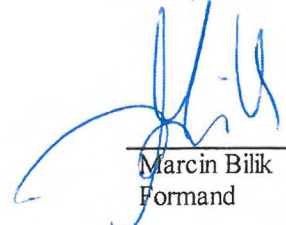
Kolding, den 30. maj 2016

Direktion:



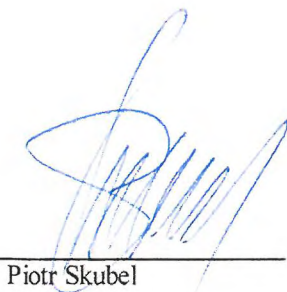
Filip Marcin Mayer
Adm. Direktør

Bestyrelse:

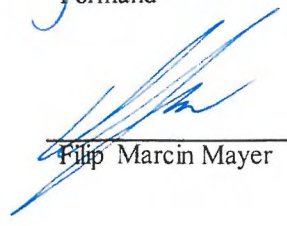


Marcin Bilik
Formand

Piotr Pawel Rutkowski



Piotr Skubel



Filip Marcin Mayer

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Gram A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Gram A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 virksomhedens udarbejdelse af 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Påtegninger

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

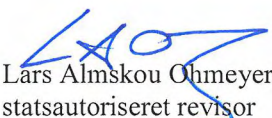
Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

Trekantområdet, den 30. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor

Påtegninger

Selskabsoplysninger

Gram A/S
Gejlhavegård 2 B
DK-6000 Kolding

Telefon: 73 20 10 00
Telefax: 73 20 10 01
Hjemmeside: www.gram.dk

CVR-nr.: 26 15 74 55
Stiftet: 1. juli 2001
Hjemsted: Kolding

Bestyrelse

Marcin Bilik (formand)
Piotr Pawel Rutkowski
Piotr Skubel
Filip Marcin Mayer

Direktion

Filip Marcin Mayer, adm. direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgtetalsoversigt

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	280.152	248.149	187.872	174.531	194.199
Bruttofortjeneste	27.695	26.732	21.675	17.365	14.903
Resultat af primær drift	10.344	8.998	5.225	1.769	-8.781
Resultat før skat	8.921	9.118	5.025	1.332	-9.100
Årets resultat	7.122	7.010	3.853	986	-6.836
Balance					
Balancesum	124.669	105.882	77.921	81.199	86.107
Egenkapital	36.786	29.664	22.654	18.801	17.817
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.323	15.231	5.133	1.590	-1.574
- investeringsaktivitet	-623	21	-1.089	-917	-550
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-623	-9	-799	-446	-15
- finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Årets forskydning i likvider	1.700	15.253	4.044	673	-2.124
Antal medarbejdere	39	35	34	37	42
Nøgletal i %					
Bruttomargin	9,9%	10,8%	11,5%	9,9%	7,7%
Overskudsgrad	3,7%	3,6%	2,8%	1,0%	-4,5%
Afkastningsgrad	8,3%	8,5%	6,7%	2,2%	-10,2%
Soliditetsgrad	29,5%	28,0%	29,1%	23,2%	20,7%
Forrentning af egenkapital	21,4%	26,8%	18,6%	5,4%	-32,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

GRAM A/S har som hovedaktivitet at drive handel med hårde hvidevarer. Selskabet afsætter hovedsageligt produkterne i Danmark og i det øvrige Norden.

Regnskabsperioden

Regnskabsperioden for GRAM A/S er kalenderåret.

Regnskabsåret 2015

Resultatet for 2015 på TDKK 7.122 er tilfredsstillende. I forhold til 2014 er resultatet forbedret og indfrier de forventninger, der var til 2015.

Den tidligere igangsatte udvidelse af produktprogrammet er fortsat i 2015. I samarbejde med moderselskabet vil der også fremadrettet blive investeret i forbedringer heraf.

Gram har i 2015 gennemført en række ændringer i organisationen samt dennes procedure; dette har haft en positiv indflydelse på resultatet.

Forventninger til 2016

Produktsortimentet

Gram har i 2015 fortsat sin strategi med at introducere flere varme produkter. I 2016 vil der ligeledes blive udviklet og markedsført nye produkter indenfor denne kategori.

Markedet

Markedet er fortsat præget af stor priskonkurrence og tegn på stor global overkapacitet i branchen. Markedsvæksten for hvidevarer forventes i 2016 fortsat at ville ligge på et beskedent niveau.

Resultatet

GRAM forventer endnu et positivt resultat i 2016 som bygger videre på den platform af produkter som blev skabt i 2015.

Kapitalberedskab

Ledelsen finder kapitalberedskabet forsvarligt og tilstrækkeligt for det kommende år.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Risikostyring

Selskabets aktiviteter eksponerer selskabet for en række risici.

For en nærmere beskrivelse af de disse risici henvises til note 22.

Miljøpåvirkning

Gram A/S arbejder miljøbevist og forsøger løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra virksomhedens drift.

GRAM foretager opkrævning af miljøgebyr til bortskaffelse af elektronisk affald i henhold til Miljøbeskyttelsesloven.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsregnskabet for 2015.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Gram A/S er aktieselskab hjemhørende i Danmark.

Årsrapporten for Gram A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C, jfr. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab eller gives segmentoplysninger, da selskabet indgår i koncernregnskabet for Amica Amica Wronki S.A. ul. Mickiewicza 52, 64-510 Wronki, Polen, Reg. nr. KRS 0000017514.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste tusinde.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Ændring af anvendt regnskabspraksis, herunder præsentation og implementering af nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag

Gram A/S' anvendte regnskabspraksis, herunder præsentation, er uændret fra sidste år. Gram A/S har implementeret alle nye, ændrede standarder, reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC) som godkendt af EU, der træder i kraft for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015.

Senest godkendte regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

IASB har udstedt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft efter den 31. december 2015, herunder IFRS 9 om finansielle instrumenter og IFRS 14 om regulatoriske aktiver, IFRS 15 om indregning af omsætning og IFRS 16 om leasing. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på årsregnskabet.

Gram A/S forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Vareforbrug

Vareforbrugsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Virksomheden indregner vareforbrug svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til hjælpematerialer, løn og gager samt garantiforpligtigelse.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgs-, logistik- og marketingpersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Gram A/S indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Selskabets immaterielle anlægsaktiver består af goodwill og varemærkerettigheder. Goodwill og varemærkerettigheder indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill og varemærkerettigheder til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill og varemærkerettigheder, da de begge anses for at have en undefinerbar levetid.

Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

Indretning af lejede lokaler	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
IT	3 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- samt administrationsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelses-test. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivitet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivitet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv, henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed, overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og derefter til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Selskabet har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af selskabets ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor selskabet løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Betalbar 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 efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelse måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1- 5 år.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	Note	2015	2014
		1.000 DKK	1.000 DKK
Nettoomsætning	2	280.152	248.149
Vareforbrugsomkostninger	3	-252.457	-221.418
Bruttofortjeneste		27.695	26.732
Distributionsomkostninger	3	-9.708	-10.286
Administrationsomkostninger	3	-7.643	-7.422
Andre driftsomkostninger	5	0	-26
Resultat af primær drift		10.344	8.998
Finansielle indtægter	7	2	361
Finansielle omkostninger	8	-1.424	-241
Resultat før skat		8.921	9.118
Skat af årets resultat	9	-1.800	-2.108
Årets resultat		7.122	7.010

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført overskud	7.122	7.010
	7.122	7.010

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		1.000 DKK	1.000 DKK
Årets resultat		<u>7.122</u>	<u>7.010</u>
Totalindkomst i alt		<u>7.122</u>	<u>7.010</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført overskud		<u>7.122</u>	<u>7.010</u>
		<u>7.122</u>	<u>7.010</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
Goodwill		10.249	10.249
Varemærkerettigheder		13.138	13.138
Immaterielle anlægsaktiver	10	23.387	23.387
Indretning af lejede lokaler		529	258
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		378	922
Materielle anlægsaktiver	11	907	1.180
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	15.717	15.717
Andre langfristede aktiver		15.717	15.717
Langfristede aktiver i alt		40.011	40.284
Varebeholdninger	12	24.037	24.547
Tilgodehavender	14	37.475	19.548
Periodeafgrænsningsposter	13	0	57
Likvide beholdninger		23.145	21.446
Andre kortfristede aktiver		84.658	65.598
Aktiver i alt		124.669	105.882

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 <small>1.000 DKK</small>	2014 <small>1.000 DKK</small>
Aktiekapital		16.000	16.000
Overført resultat		20.786	13.664
Egenkapital	15	36.786	29.664
Udskudt skat	17	3.044	1.244
Garantiforpligtigelser	18	777	698
Langfristede forpligtelser		3.821	1.943
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.737	43.233
Leverandørgæld		17.748	24.138
Garantiforpligtigelser	18	2.332	2.095
Anden gæld		5.244	4.808
Kortfristede forpligtelser		84.061	74.275
Forpligtelser i alt		87.883	76.217
Passiver i alt		124.669	105.882
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	19		
Noter uden henvisning	16, 19-24		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Egenkapital 1. januar 2014	16.000	6.654	22.654
Egenkapitalbevægelser i 2014			
Årets resultat	0	7.010	7.010
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	7.010	7.010
Egenkapital 31. december 2014	16.000	13.664	29.664
Egenkapitalbevægelser i 2015			
Årets resultat	0	7.122	7.122
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	7.122	7.122
Egenkapital 31. december 2015	16.000	20.786	36.786

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

	Note	2015	2014
		1.000 DKK	1.000 DKK
Årets resultat		7.122	7.010
Reguleringer	20	4.435	3.385
Ændring i driftskapital	21	-7.811	4.716
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.746	15.111
Renteindbetalinger og lignende		2	361
Renteudbetalinger og lignende		-1.424	-241
Pengestrømme fra ordinær drift		2.323	15.231
Betalt selskabsskat		0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.323	15.231
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-82
Køb af materielle anlægsaktiver		-623	-9
Salg af materielle anlægsaktiver		0	112
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-623	21
Ændring i likvider		1.700	15.253
Likvider 1. januar		21.446	6.193
Likvider 31. december		23.145	21.446
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		23.145	21.446
Likvider 31. december		23.145	21.446

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Oversigt over noter

<u>Note</u>		<u>Side</u>
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	25
2	Nettoomsætning	27
3	Omkostninger	27
4	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	28
5	Andre omkostninger	28
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	29
7	Finansielle indtægter	30
8	Finansielle omkostninger	30
9	Skat af årets resultat	30
10	Immaterielle aktiver	31
11	Materielle aktiver	33
12	Varebeholdninger	34
13	Periodeafgrænsningsposter	34
14	Tilgodehavender	34
15	Egenkapital	35
16	Pensioner og lignende forpligtigelser	35
17	Udskudt skat	36
18	Langfristede forpligtelser	36
19	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser	37
20	Pengestrømsopgørelse - reguleringer	37
21	Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	37
22	Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	38
23	Operationel leasing	40
24	Nærtstående parter	41
25	Efterfølgende begivenheder	41

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter til årsrapporten

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn over fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Gram A/S er omtalt i note 22.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn, eller ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger, garantiforpligtigelse samt eventualforpligtigelse og -aktiver.

Nedskrivningstest for goodwill og varemærkerettigheder

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill og varemærkerettigheder, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill og varemærkerettigheder knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige, positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og varemærkerettigheder i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særlige følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 6 og 10.

Baseret på værdiforringelsestesten er der ikke behov for nedskrivning i 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

I 2015 har ledelsen foretaget vurderinger vedrørende:

Indgåelse af leasingaftaler

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende biler. Leasingaftalerne er indgået som operationelle leasingkontrakter. I det Gram A/S ikke har ejendomsretten over de leasede biler, såvel løbende som ved leasingaftalernes udløb, samt Gram A/S ikke har en køboption ved endt leasing, har ledelsen specifikt vurderet, at leasingaftalerne skal behandles som operationelle leasingaftaler.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
2 Nettoomsætning		
Salg af varer	280.152	248.149
	280.152	248.149
3 Omkostninger		
Vareforbrugsomkostninger		
Årets vareforbrug	245.209	216.348
Øvrige omkostninger	6.617	4.528
Årets nedskrivning af varebeholdninger	632	542
	252.457	221.418
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	17.796	16.464
Bidragbaserede pensionsordninger	945	1.037
Andre omkostninger til social sikring	159	191
	18.899	17.692
Personaleomkostninger indregnes således:		
Vareforbrugsomkostninger	4.127	4.079
Distribution	9.463	8.626
Administration	5.309	4.987
	18.899	17.692
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	39	35
Aflønning af bestyrelse og direktion		
	Bestyrelse og direktion	Bestyrelse og direktion
Gager og lønninger	2.021	1.955
Pensioner	0	0
	2.021	1.955

Årsregnskab 1. januar - 31. december

3 Omkostninger (fortsat)

Afskrivninger

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Afskrivninger, materielle aktiver	896	925
	896	925

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Administration	807	803
Distribution	89	122
	896	925

4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Samlet honorar til revisor	666	200

Der kan specificeres således:

Revision	197	141
Andre revisionsrelaterede ydelser	89	0
Skatte- og momsmæssige ydelser	380	30
Andre	0	29
	666	200

5 Andre omkostninger

Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	0	26
	0	26

Årsregnskab 1. januar - 31. december

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Kostpris 1. januar	15.717	15.717
Kostpris 31. december	15.717	15.717
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.717	15.717
	Ejerandel	Ejerandel
Navn	2015	2014
Hjemsted		
Gram Sverige AB	100%	100%
Gram Norge AS	100%	100%
Gram Finland OY	100%	100%

Ledelsen har pr. 31. december 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af datterselskaberne.

Genvindingsværdien for de pengestrømsfrembringende enheder beregnes med udgangspunkt i beregningen af kapitalværdier. De væsentligste usikkerheder i den forbindelse er knyttet til fastlæggelsen af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og indkøbspriser i forecastsperioden.

Til brug for beregningen af kapitalværdierne er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest godkendte budgetter og forecasts for de kommende 5 år, samt en diskonteringsfaktor før skat på 10,1%. Væksten i terminalperioden udgør 1,5%.

De væsentligste forudsætninger i relation til budget og forecast er følgende:

- generel markedsvækst forventes at ligge behersket < 2% i forecastperioden
- Gram forventes fortsat at kunne øge sine markedsandele i forecastperioden
- selskabets cost effektivitet forventes fortsat forbedret i % af omsætningen

Baseret på værdiforringelsestesten er der ikke behov for nedskrivning i 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

7 Finansielle indtægter

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Valutakursgevinster, netto	0	361
Øvrige finansielle indtægter	2	0
	<u>2</u>	<u>361</u>

Øvrige finansielle indtægter vedrører renter på tilgodehavender.

8 Finansielle omkostninger

Renter moderselskab	172	0
Renter, bankgæld m.v.	16	3
Rente factoring	381	219
Renter kreditorer	1	19
Valutakurstab, netto	854	0
	<u>1.424</u>	<u>241</u>

9 Skat af årets resultat

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-1.800	-2.108
	<u>-1.800</u>	<u>-2.108</u>
der fordeler sig således:		
Udskudt skat	-1.800	-2.108
Betalt skat	0	0
	<u>-1.800</u>	<u>-2.108</u>

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 23,5% skat af resultat før skat	2.097	2.234
Ændring af skatteprocent	-319	-296
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	22	170
	<u>1.800</u>	<u>2.108</u>

Effektiv skatteprocent

	<u>20%</u>	<u>23%</u>
--	------------	------------

Årsregnskab 1. januar - 31. december

10 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Varemærke- rettigheder	I alt
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Kostpris 1. januar 2014	10.249	13.138	23.387
Afgang	0	0	0
Tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2014	<u>10.249</u>	<u>13.138</u>	<u>23.387</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	0	0	0
Afgang	0	0	0
Afskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>10.249</u>	<u>13.138</u>	<u>23.387</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014 af aktiver med ubestemmelig levetid:	<u>10.249</u>	<u>13.138</u>	
Kostpris 1. januar 2015	10.249	13.138	23.387
Afgang	0	0	0
Tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	<u>10.249</u>	<u>13.138</u>	<u>23.387</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	0	0
Afgang	0	0	0
Afskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>10.249</u>	<u>13.138</u>	<u>23.387</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 af aktiver med ubestemmelig levetid:	<u>10.249</u>	<u>13.138</u>	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill og andre immaterielle aktiver

Ledelsen har pr. 31. december 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og andre immaterielle aktiver.

Genvindingsværdien for de pengestrømsfrembringende enheder beregnes med udgangspunkt i beregningen af kapitalværdier. Goodwill og varemærkerettigheder kan henføres til salg af hårde hvidevare under varemærket GRAM. Denne aktivitet udføres i alle koncernens selskaber, hvorfor kapitalværdierne er beregnet samlet for hele koncernen. De væsentligste usikkerheder i den forbindelse er knyttet til fastlæggelsen af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og indkøbspriser i forecastperioden.

Til brug for beregningen af kapitalværdierne er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest godkendte budgetter og forecasts for de kommende 5 år, samt en diskonteringsfaktor før skat på 10,1%. Vækst i terminalperioden udgør 1,5%.

De væsentligste forudsætninger i relation til budget og forecast er følgende:

- generel markedsvækst forventes at ligge behersket < 2% i forecastperioden
- Gram forventes fortsat at kunne øge sine markedsandele i forecastperioden
- selskabets cost effektivitet forventes fortsat forbedret i % af omsætningen

Baseret på den gennemførte værdiforringelsestest er der ikke behov for nedskrivning i 2015.

Goodwill og varemærkerettigheder har ingen juridisk begrænset levetid. Kunderne og varemærket GRAM er begge aktiver der er essentielle for selskabets drift og disse forventes fortsat at være tilstede i selskabet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

11 Materielle aktiver

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts- materiel og	I alt
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Kostpris 1. januar 2014	341	5.922	6.263
Tilgang	0	91	91
Afgang	0	-180	-180
Kostpris 31. december 2014	<u>341</u>	<u>5.833</u>	<u>6.174</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	11	4.100	4.111
Afskrivninger	72	853	925
Afgang	0	-42	-42
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	<u>84</u>	<u>4.911</u>	<u>4.994</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>258</u>	<u>922</u>	<u>1.180</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	
Kostpris 1. januar 2015	341	5.833	6.174
Tilgang	411	212	623
Kostpris 31. december 2015	<u>753</u>	<u>6.044</u>	<u>6.797</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	84	4.911	4.994
Afskrivninger	141	756	896
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>224</u>	<u>5.666</u>	<u>5.890</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>529</u>	<u>378</u>	<u>907</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
12 Varebeholdninger		
Handelsvarer	24.037	24.547
	<u>24.037</u>	<u>24.547</u>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	<u>1.595</u>	<u>964</u>
13 Periodeafgrænsningsposter		
Forsikringspræmier	0	57
	<u>0</u>	<u>57</u>
14 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	37.041	19.109
Andre tilgodehavender	434	439
	<u>37.475</u>	<u>19.548</u>
Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender udgør	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivning 1. januar	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Nedskrivning anvendt i året	0	0
Nedskrivning i året	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavende fra salg.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

15 Egenkapital

Aktiekapital

Virksomhedskapitalen består af 160 aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	2012	2013	2014	2015
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiekapital				
Aktiekapital 1. januar	16.000	16.000	16.000	16.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Aktiekapital 31. december	16.000	16.000	16.000	16.000

16 Pensioner og lignende forpligtigelser

Selskabet har alene bidragsbaserede pensionsordninger.

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har selskabet ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
17 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-1.244	864
Valutakursregulering	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.800	-2.108
Udskudt skat 31. december	-3.044	-1.244
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	-3.044	-1.244
Udskudt skat 31. december	-3.044	-1.244
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-5.145	-4.886
Materielle aktiver	1.302	1.104
Kortfristede aktiver	351	226
Garantiforpligtelser	0	44
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	574	2.268
	-2.918	-1.244
18 Langfristede forpligtelser		
Garantiforpligtelser 1. januar	2.794	2.349
Valutakursregulering	0	0
Ændring i regnskabsmæssig skøn	0	0
Overdraget til moderselskabet	0	0
Anvendt i året	-2.093	-1.843
Hensat for året	2.409	2.288
Garantiforpligtelser 31. december	3.110	2.794
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Kortfristede forpligtelser	2.332	2.095
Langfristede forpligtelser	777	698
Garantiforpligtelser 31. december	3.110	2.794

Garantiforpligtelser vedrører solgte produkter, der leveres med 1 – 5 års garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt indenfor 1 år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

19 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gram A/S har stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 6.000 for bankgæld på TDKK 0.

Virksomhedspantet omfatter på balancedagen varelager til regnskabsmæssig værdi TDKK 24.037 og tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser TDKK 37.041.

Eventualforpligtigelse

Gram A/S er gennem huslejekontrakten forpligtet til at betale husleje i en 12 måneders opsigelsesperiode, i alt TDKK 874.

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2	-361
Finansielle omkostninger	1.424	241
Afskrivninger	896	925
Skat af årets resultat	1.800	2.108
Andre reguleringer	316	472
	<u>4.435</u>	<u>3.385</u>
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	509	-2.177
Ændring i tilgodehavender mv.	-17.869	-12.370
Ændring i leverandører mv.	9.550	19.262
	<u>-7.811</u>	<u>4.715</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

22 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Selskabets risikostyringspolitik

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser. Selskabet er ikke eksponeret over for renteniveauet grundet at selskabet kun har indeståender i pengeinstitut med meget lavt afkast. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering. Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

Selskabets aktiviteter i udlandet påvirkes af kursudvikling på henholdsvis den svenske og norske krone, dog er påvirkningen på den norske krone delvis neutraliseret pga. samhandelsaftale i euro. Selskabet er påvirket af væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta på balancedagen. Indvirkningen på årets resultat samt egenkapital ved ændringer i valutakursudsving udgør:

	<u>Kursstigning</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		1.000 DKK	1.000 DKK
EUR	1%	-223	-381
SEK	15%	-1.580	269
NOK	20%	-1.118	227
		<u>-2.921</u>	<u>115</u>

Et fald ville have haft en tilsvarende positiv/negativ virkning.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

22 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Det er ikke koncernens politik at afdække renterisici på rentebærende gæld.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have en mindre indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på TDKK 0. Et fald vil have haft en tilsvarende negativ effekt. Forudsætningerne er opgjort på nuværende udnyttelse af kreditfacilitet og forventning til markedsudviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Endvidere er det selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt ved kommende likviditetsudsving.

Forfaldstidspunkterne for virksomhedens kortfristede aktiver samt kortfristede forpligtigelser er 1 år, dog er der for de likvide midler ikke aftalt afvikling. De regnskabsmæssige værdier er lig med dagsværdien.

Kortfristede finansielle aktiver udgør TDKK 37.475 (2014: TDKK 19.606), og desuden er der likvide midler på TDKK 23.145 (2014: TDKK 21.446).

De kortfristede finansielle forpligtigelser udgør TDKK 81.729 (2014: TDKK 72.180).

Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtigelser svarer til de bogførte værdier.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

22 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

Gram A/S har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditsikres hos TRYG Garanti. Denne afdækning omfatter ca. 90% af selskabets kunder.

Tilgodehavender, der pr 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, udgør:

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Tilgodehavender		
Forfaldstidspunkter		
Op til 30 dage	1.302	400
Mellem 30 og 90 dage	319	358
Over 90 dage	1.011	0
	2.632	757

Kapitalstyring

Gram A/S er datterselskab af en international koncern, og det er målsætningen, at egenkapitalen i selskabet overholder gældende lovgivning.

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
23 Operationel leasing		
Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
0-1 år	230	290
1-5 år	0	230
> 5 år	0	0
	230	520

Selskabet leaser biler under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på 3 år.

Der er i resultatopgørelsen for 2015 indregnet TDKK 337 (2014: 452 TDKK) vedrørende operationel leasing.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

24 Nærtstående parter

Bestyrelse og direktion

Ledelsens aflønning er omtalt i note 3.

Tilknyttede virksomheder

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Køb af varer moderselskab	117.397	102.407
Salg af varer datterselskaber	114.907	109.347
Bonus fra moderselskab	4.224	3.550
Garantirefusion fra moderselskab	1.315	1.396

Samhandelen er sket på markedsmæssige vilkår.

Selskabets tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder pr. 31. december andrager TDKK 3.774 og fremgår af note 14. Selskabets gæld til tilknyttede virksomheder andrager TDKK 58.737.

Løbende mellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til selskabets øvrige kunder og leverandører.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

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

Amica Wronki S.A. ul. Mickiewicza 52, 64-510 Wronki, Polen.

25 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2015.