

Hjaltelin Stahl K/S
Vestergade 10B, 3. sal, 1456 København

Årsrapport for
2015

CVR-nr. 28 70 73 98

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2016.

Lotte Jakobsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors erklæringer

Ledelsesberetning

- 4 Selskabsoplysninger
- 5 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 6 Ledelsesberetning

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015

- 7 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Resultatopgørelse
- 13 Balance
- 15 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 15 Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Noter

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Hjaltelin Stahl K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 , af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. april 2016

Direktion

Steffen Hjaltelin

Nicolai Stahl

Jens Peter Jensen

Thomas Adamsen

Lotte Jakobsen

Komplementar

Odgaard ApS

Steffen Hjaltelin

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i Hjaltelin Stahl K/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hjaltelin Stahl K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 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 selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 20. april 2016

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 28 52 01

Leif Tomasson
statsautoriseret revisor

Michael Marseen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Hjaltelin Stahl K/S
Vestergade 10B, 3. sal
1456 København

CVR-nr.: 28 70 73 98
Stiftet: 10. maj 2005
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
12. regnskabsår

Direktion

Steffen Hjaltelin
Nicolai Stahl
Jens Peter Jensen
Thomas Adamsen
Lotte Jakobsen

Komplementar

Odgaard ApS

Revision

Martinsen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Øster Allé 42
2100 København Ø
Telefon: 35 38 48 88
www.martinsen.dk

Modervirksomhed

Hjaltelin Stahl K/S

Dattervirksomheder

Pegasus Production K/S, København
Engine K/S, København
Hjaltelin Stahl Direct K/S, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

| | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. | 2013 t.kr. | 2012 t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultatopgørelse: | | | | |
| Bruttoresultat | 80.191 | 58.624 | 41.098 | 39.816 |
| Resultat af ordinær primær drift | 30.039 | 23.869 | 13.216 | 7.324 |
| Finansielle poster, netto | 1.101 | -30 | 43 | -55 |
| Årets resultat | 27.503 | 23.546 | 12.938 | 6.902 |
| Balance: | | | | |
| Balancesum | 63.288 | 38.442 | 22.956 | 20.953 |
| Egenkapital | 24.819 | 15.224 | 6.979 | 5.375 |
| Pengestrømme: | | | | |
| Driftsaktivitet | 26.009 | 21.749 | 11.979 | 13.157 |
| Investeringsaktivitet | -1.532 | -1.775 | -396 | -451 |
| Finansieringsaktivitet | -17.053 | -15.690 | -11.189 | -12.752 |
| Medarbejdere: | | | | |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 85 | 57 | 49 | 56 |
| Nøgletal i %: *) | | | | |
| Soliditetsgrad | 39,2 | 39,6 | 30,4 | 25,7 |
| Egenkapitalforrentning | 137,4 | 212,1 | 209,5 | 84,8 |

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Reklamevirksomhed, indenfor strategi, branding og gennemtrængende reklame.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 80.191 t.kr. mod 58.624 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 27.503 t.kr. mod 23.546 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Sidste års forventning om en positiv udvikling i 2015 afspejler sig i årets resultat.

For 2016 forventes et højere resultat end for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hjaltelin Stahl K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hjaltelin Stahl K/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Hjaltelin Stahl K/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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger omfatter køb af materialer mv. med fradrag af rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Der er ikke omkostningsført arbejdsvederlag til kommanditister.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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.

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

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
|---|--------|

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 af- og nedskrivninger.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder

Igangværende arbejder 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.

Når salgsværdien på en igangværende sag ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u> | Koncern | | Morderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Bruttofortjeneste | 80.191.302 | 58.623.753 | 49.823.404 | 48.901.982 |
| 1 Personaleomkostninger | -49.160.844 | -34.187.866 | -36.730.236 | -31.561.413 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | -991.046 | -566.510 | -749.534 | -448.508 |
| Driftsresultat | 30.039.412 | 23.869.377 | 12.343.634 | 16.892.061 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 14.038.256 | 6.672.087 |
| Andre finansielle indtægter | 613 | 9.182 | 613 | 9.182 |
| Fortjeneste på finansielle aktiver | 1.142.000 | 0 | 1.142.000 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger | -41.828 | -39.602 | -21.026 | -27.134 |
| Årets resultat | 31.140.197 | 23.838.957 | 27.503.477 | 23.546.196 |
| Minoritetsinteressernes andel af årets resultat | -3.636.720 | -292.761 | 0 | 0 |
| Koncernens andel af årets resultat | 27.503.477 | 23.546.196 | 27.503.477 | 23.546.196 |
| Forslag til resultatdisponering: | | | | |
| Overskudsandel kommanditister | | | 27.339.082 | 23.386.054 |
| Overskudsandel komplementar | | | 164.395 | 160.142 |
| Disponeret i alt | | | 27.503.477 | 23.546.196 |

Balance 31. december

| Aktiver | | Koncern | | Moderselskab | |
|--------------------------|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| <u>Note</u> | | | | | |
| Anlægsaktiver | | | | | |
| 2 | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.668.412 | 1.286.260 | 1.136.935 | 1.078.476 |
| 3 | Indretning af lejede lokaler | 676.848 | 718.706 | 518.496 | 678.745 |
| | Materielle anlægsaktiver i alt | <u>2.345.260</u> | <u>2.004.966</u> | <u>1.655.431</u> | <u>1.757.221</u> |
| 4 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 10.199.628 | 415.417 |
| | Deposita | 573.336 | 373.016 | 573.336 | 373.016 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | <u>573.336</u> | <u>373.016</u> | <u>10.772.964</u> | <u>788.433</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | <u>2.918.596</u> | <u>2.377.982</u> | <u>12.428.395</u> | <u>2.545.654</u> |
| Omsætningsaktiver | | | | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 43.358.988 | 26.218.892 | 27.277.435 | 25.736.384 |
| 5 | Igangværende arbejder | 3.690.786 | 4.330.691 | 2.713.651 | 4.040.794 |
| | Andre tilgodehavender | 332.927 | 243.450 | 301.699 | 243.450 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 590.214 | 300.372 | 576.594 | 300.372 |
| | Tilgodehavender i alt | <u>47.972.915</u> | <u>31.093.405</u> | <u>30.869.379</u> | <u>30.321.000</u> |
| | Likvide beholdninger | <u>12.396.004</u> | <u>4.970.963</u> | <u>931.411</u> | <u>3.285.373</u> |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>60.368.919</u> | <u>36.064.368</u> | <u>31.800.790</u> | <u>33.606.373</u> |
| | Aktiver i alt | <u>63.287.515</u> | <u>38.442.350</u> | <u>44.229.185</u> | <u>36.152.027</u> |

Balance 31. december

| Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Passiver | | | | |
| Egenkapital | | | | |
| | 500.000 | 500.000 | 500.000 | 500.000 |
| | 360.600 | 479.848 | 360.600 | 479.848 |
| | 23.958.319 | 14.244.076 | 23.958.319 | 14.244.076 |
| | 24.818.919 | 15.223.924 | 24.818.919 | 15.223.924 |
| 6 | 1.601.357 | 745.384 | 0 | 0 |
| Gældsforpligtelser | | | | |
| | 44.300 | 0 | 44.300 | 0 |
| 5 | 17.099.534 | 9.723.911 | 8.730.011 | 9.430.235 |
| | 4.839.094 | 3.313.927 | 2.926.371 | 2.378.333 |
| | 0 | 0 | 0 | 1.000.000 |
| | 14.884.311 | 9.435.204 | 7.709.584 | 8.119.535 |
| | 36.867.239 | 22.473.042 | 19.410.266 | 20.928.103 |
| | 36.867.239 | 22.473.042 | 19.410.266 | 20.928.103 |
| | 63.287.515 | 38.442.350 | 44.229.185 | 36.152.027 |

7 Eventualposter

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

| | Kommandit- anpartner | Komplementar | Kommanditister | I alt |
|------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| Egenkapital primo 2014 | 500.000 | 338.066 | 6.141.156 | 6.979.222 |
| Overskudsandel | 0 | 160.142 | 23.386.054 | 23.546.196 |
| Hævet | 0 | -18.360 | -15.283.134 | -15.301.494 |
| Egenkapital primo | 500.000 | 479.848 | 14.244.076 | 15.223.924 |
| Overskudsandel | 0 | 164.395 | 27.339.082 | 27.503.477 |
| Hævet | 0 | -283.643 | -17.624.839 | -17.908.482 |
| | 500.000 | 360.600 | 23.958.319 | 24.818.919 |

Egenkapitaloppgørelse for moderselskabet

| | Kommandit- anpartner | Komplementar | Kommanditister | I alt |
|------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| Egenkapital primo 2014 | 500.000 | 338.066 | 6.141.156 | 6.979.222 |
| Overskudsandel | 0 | 160.142 | 23.386.054 | 23.546.196 |
| Hævet | 0 | -18.360 | -15.283.134 | -15.301.494 |
| Egenkapital primo | 500.000 | 479.848 | 14.244.076 | 15.223.924 |
| Overskudsandel | 0 | 164.395 | 27.339.082 | 27.503.477 |
| Hævet | 0 | -283.643 | -17.624.839 | -17.908.482 |
| | 500.000 | 360.600 | 23.958.319 | 24.818.919 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u> | Koncern | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Årets resultat | 27.503.477 | 23.546.196 |
| 8 Reguleringer | 1.032.261 | 596.930 |
| 9 Ændring i driftskapital | -2.485.313 | -2.363.762 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 26.050.425 | 21.779.364 |
| Renteindbetalinger og lignende | 614 | 9.181 |
| Renteudbetalinger og lignende | -41.828 | -39.602 |
| Pengestrøm fra ordinær drift | 26.009.211 | 21.748.943 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 26.009.211 | 21.748.943 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -1.431.341 | -1.634.169 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 100.000 | 0 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | 0 | 0 |
| Ændring i finansielle anlægsaktiver | -200.320 | -140.801 |
| Modtagne udbytter | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -1.531.661 | -1.774.970 |
| Forskydning, minoritetsinteresser | 855.973 | -388.416 |
| Nettoudlodninger | -17.908.482 | -15.301.494 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -17.052.509 | -15.689.910 |
| Ændring i likvider | 7.425.041 | 4.284.063 |
| Likvider primo | 4.970.963 | 686.900 |
| Likvider ultimo | 12.396.004 | 4.970.963 |
| Likvider | | |
| Likvide beholdninger | 12.396.004 | 4.970.963 |
| Likvider ultimo | 12.396.004 | 4.970.963 |

Noter

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| 1. Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger og gager | 41.158.791 | 28.372.416 | 30.550.843 | 26.067.009 |
| Pensioner | 4.011.405 | 2.956.094 | 3.117.269 | 2.725.654 |
| Andre omkostninger til social sikring | 534.017 | 347.380 | 428.447 | 312.062 |
| Personaleomkostninger i øvrigt | 3.456.631 | 2.511.976 | 2.633.677 | 2.456.688 |
| | 49.160.844 | 34.187.866 | 36.730.236 | 31.561.413 |
| | | | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 85 | 57 | 64 | 53 |
| | | | | |
| 2. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | | | |
| Kostpris primo | 4.922.676 | 4.023.717 | 4.360.943 | 3.470.374 |
| Tilgang i årets løb | 1.293.386 | 898.959 | 747.744 | 890.568 |
| Afgang i årets løb | -3.898.814 | 0 | -3.545.095 | 0 |
| Kostpris ultimo | 2.317.248 | 4.922.676 | 1.563.592 | 4.360.942 |
| | | | | |
| Afskrivninger primo | -3.636.417 | -3.166.508 | -3.282.466 | -2.769.864 |
| Årets afskrivninger | -672.038 | -469.908 | -468.446 | -512.602 |
| Afskrivninger, afhændede aktiver | 3.659.619 | 0 | 3.324.255 | 0 |
| Afskrivninger ultimo | -648.836 | -3.636.416 | -426.657 | -3.282.466 |
| | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 1.668.412 | 1.286.260 | 1.136.935 | 1.078.476 |

Noter

| | Koncern | | Morderselskab | |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| 3. Indretning af lejede lokaler | | | | |
| Kostpris primo | 1.983.050 | 1.247.840 | 1.909.950 | 1.174.740 |
| Tilgang i årets løb | 137.955 | 735.210 | 0 | 735.210 |
| Afgang i årets løb | -1.123.740 | 0 | -1.123.740 | 0 |
| Kostpris ultimo | 997.265 | 1.983.050 | 786.210 | 1.909.950 |
| Afskrivninger primo | -1.264.344 | -1.167.742 | -1.231.205 | -1.149.223 |
| Årets afskrivninger | -179.813 | -96.602 | -160.249 | -81.982 |
| Afskrivninger, afhændede aktiver | 1.123.740 | 0 | 1.123.740 | 0 |
| Afskrivninger ultimo | -320.417 | -1.264.344 | -267.714 | -1.231.205 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 676.848 | 718.706 | 518.496 | 678.745 |

| | Morderselskab | |
|--|-------------------|----------------|
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| 4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Kostpris primo | 200.000 | 200.000 |
| Tilgang i årets løb | 100.000 | 0 |
| Afgang i årets løb | -10.000 | 0 |
| Kostpris ultimo | 290.000 | 200.000 |
| Opskrivninger primo | 215.417 | 3.870.593 |
| Årets resultat | 14.038.256 | 6.672.087 |
| Modtaget overskudsandel | -4.344.045 | -10.327.263 |
| Opskrivninger ultimo | 9.909.628 | 215.417 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 10.199.628 | 415.417 |

Tilknyttede virksomheder:

| | Hjemsted | Ejerandel |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Pegasus Production K/S | København | 100 % |
| Engine K/S | København | 100 % |
| Hjaltelin Stahl Direct K/S | København | 90 % |

Noter

| | Koncern | | Morderselskab | |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| 5. Igangværende arbejder | | | | |
| Værdi af udført arbejde | 23.421.052 | 20.022.187 | 13.314.145 | 18.193.141 |
| A conto faktureret | -36.829.800 | -25.415.407 | -19.330.505 | -23.582.582 |
| Igangværende arbejder, netto | -13.408.748 | -5.393.220 | -6.016.360 | -5.389.441 |
| Der indregnes således: | | | | |
| Værdi af udført arbejde | 3.690.786 | 4.330.691 | 2.713.651 | 4.040.794 |
| A conto faktureret | -17.099.534 | -9.723.911 | -8.730.011 | -9.430.235 |
| | -13.408.748 | -5.393.220 | -6.016.360 | -5.389.441 |

| | Koncern | |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| 6. Minoritetsinteresser | | |
| Minoritetsinteresser primo | 745.384 | 712.407 |
| Andel af årets resultat | 3.636.720 | 292.761 |
| Indbetalt/hævet | -2.780.747 | -259.784 |
| | 1.601.357 | 745.384 |

7. Eventualposter
Eventualforpligtelser

Selskabets husleje Garantier andrager pr. 31. december 2014 i alt 588 t.kr.

Selskabet har indgået huslejeaftaler med opsigelsesfrist på 6 måneder, som pr. 31. december 2015 udgør i alt 998 t.kr.

| | Koncern | |
|---|------------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| 8. Reguleringer | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 991.046 | 566.510 |
| Andre finansielle indtægter | -613 | -9.182 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 41.828 | 39.602 |
| | 1.032.261 | 596.930 |

Noter

| | Koncern | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| 9. Ændring i driftskapital | | |
| Ændring i tilgodehavender | -9.459.588 | -7.499.917 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | <u>6.974.275</u> | <u>5.136.155</u> |
| | <u>-2.485.313</u> | <u>-2.363.762</u> |