

EM-Fiberglas A/S

Hornslyd Industrivej 20, 8783 Hornslyd

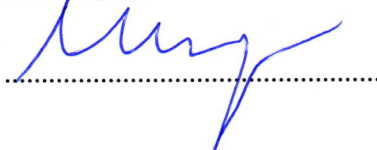
CVR-nr. 32 76 45 09



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 23. maj 2016

Som dirigent:



EY

Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for EM-Fiberglas A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

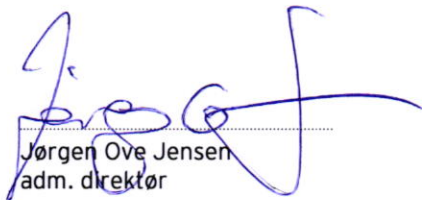
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornsyld, den 23. maj 2016

Direktion:



Jørgen Ove Jensen
adm. direktør

Bestyrelse:



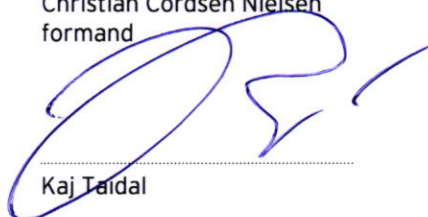
Christian Cordsen Nielsen
formand



Henrik Steen Jensen



Lars Blavnsfeldt



Kaj Tøidal

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i EM-Fiberglas A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for EM-Fiberglas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 vurderingen 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 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 årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Vejle, den 23. maj 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Koudal Jensen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	EM-Fiberglas A/S
Adresse, postnr., by	Hornsyld Industrivej 20, 8783 Hornsyld
CVR-nr.	32 76 45 09
Stiftet	31. januar 2010
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	75 68 73 11
Bestyrelse	Christian Cordsen Nielsen, formand Henrik Steen Jensen Lars Blavnsfeldt Kaj Taidal
Direktion	Jørgen Ove Jensen, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S Rådhusstorvet 13, 8700 Horsens

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	42.044.426	50.001.708	48.700.519	50.777.000	34.857.000
Resultat af primær drift	4.229.430	9.458.191	9.085.957	6.249.000	103.000
Resultat af finansielle poster	-1.095.282	-1.827.146	-2.292.702	-2.603.000	-3.381.000
Årets resultat	2.375.972	5.728.782	5.048.800	4.182.000	-3.895.000
Balancesum	73.370.891	73.196.120	74.642.058	66.240.258	69.166.911
Egenkapital	15.036.383	12.660.411	6.931.629	1.882.826	-2.299.175
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	891.800	8.413.301	3.789.982	10.557.802	-7.172.481
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-1.948.685	-1.519.203	-5.175.029	-771.350	-479.402
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-2.015.266	-1.691.612	5.555.080	3.000.000	3.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-2.557.188	-3.199.029	-6.044.169	-5.193.889	6.128.143
Nøgletal i %					
Likviditetsgrad	127,9 %	111,9 %	99,5 %	97,3 %	101,9 %
Soliditetsgrad	20,5 %	17,3 %	9,3 %	2,8 %	-3,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	87	95	94	100	73

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

EM-fiberglas A/S er underleverandør af produkter og konstruktioner i glasfiberforstærket polyester og epoxy til blandt andet vindmøller og automobilindustrien. Selskabet fremstiller færdige emner samt forme og værktøjer til støbning af glasfiberforstærkede konstruktioner.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er realiseret med 2.376 t.kr. og egenkapitalen er 15.036 t.kr. ved regnskabsårets afslutning, hvilket afspejler en tilfredsstillende økonomisk udvikling i regnskabsåret. Den ansvarlige kapital i selskabet inkl. ansvarlig lånekapital er positiv med 22.011 t.kr. ved regnskabsårets afslutning.

For regnskabsåret 2016 forventes et positivt resultat. Selskabets disponible likviditet vurderes at være tilstrækkelig til at realisere det godkendte budget for 2016.

EM-Fiberglas A/S lægger stor vægt på at beskytte medarbejdernes arbejdsmiljø og omgivelserne gennem en aktiv miljøpolitik. Forebyggende aktiviteter i form af monitorering og aflastende investeringer til bevarelse af et sikkert og godt arbejdsmiljø gennemføres løbende. Selskabet er certificeret indenfor kvalitet, sikkerhed og miljø i henhold til ISO 9001:2000; ISO 14001 og OHSAS 18001.

Begivenheder efter balancedagen

Der ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt hændelser, som væsentligt kan forrykke selskabets økonomiske stilling, og i forhold til hvad der er sædvanligt for branchen og selskabets væsentligste kundesegmenter, er der ingen særlige usikkerheder i forbindelse med indregning og måling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Bruttofortjeneste	42.044.426	50.001.708
2	Personaleomkostninger	-33.670.464	-36.442.686
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.112.425	-4.100.831
	Andre driftsomkostninger	-32.107	0
	Resultat af primær drift	4.229.430	9.458.191
	Finansielle indtægter	257.183	229.216
	Finansielle omkostninger	-1.352.465	-2.056.362
	Resultat før skat	3.134.148	7.631.045
3	Skat af årets resultat	-758.176	-1.902.263
	Årets resultat	<u>2.375.972</u>	<u>5.728.782</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	<u>2.375.972</u>	<u>5.728.782</u>
		<u>2.375.972</u>	<u>5.728.782</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
4	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	19.887.282	21.032.177
	Produktionsan-læg og maskiner	3.454.180	4.694.646
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.187.806	998.291
		<u>24.529.268</u>	<u>26.725.114</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>24.529.268</u>	<u>26.725.114</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	7.621.540	8.043.949
	Varer under fremstilling	2.869.664	2.123.362
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.645.543	2.982.725
		<u>14.136.747</u>	<u>13.150.036</u>
6	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.048.837	27.943.352
	Udskudte skatteaktiver	606.000	358.000
	Andre tilgodehavender	609.526	571.745
5	Periodeafgrænsningsposter	267.139	350.232
		<u>34.531.502</u>	<u>29.223.329</u>
	Likvide beholdninger	<u>173.374</u>	<u>4.097.641</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>48.841.623</u>	<u>46.471.006</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>73.370.891</u></u>	<u><u>73.196.120</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
7	Selskabskapital	3.000.000	3.000.000
	Overført resultat	12.036.383	9.660.411
	Egenkapital i alt	15.036.383	12.660.411
	Gældsforpligtelser		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	13.055.633	0
	Gæld til banker	0	12.142.479
	Leasingforpligtelser	124.056	166.856
	Ansvarlig lånekapital	6.974.473	6.698.871
		20.154.162	19.008.206
	Kortfristede gældsforpligtelser		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.043.000	5.332.502
	Gæld til banker	26.220.577	26.530.771
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	28.955	52.115
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.756.215	2.615.561
	Skyldig selskabsskat	682.176	602.272
	Anden gæld	6.449.423	6.394.282
		38.180.346	41.527.503
	Gældsforpligtelser i alt	58.334.508	60.535.709
	PASSIVER I ALT	73.370.891	73.196.120

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 9 Sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Egenkapitalopgørelse**

kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2014	3.000.000	3.931.629	6.931.629
Årets resultat	0	5.728.782	5.728.782
Egenkapital 1. januar 2015	3.000.000	9.660.411	12.660.411
Årets resultat	0	2.375.972	2.375.972
Egenkapital 31. december 2015	3.000.000	12.036.383	15.036.383

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Årets resultat	2.375.972	5.728.782
10	Reguleringer	5.997.990	7.830.240
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	8.373.962	13.559.022
11	Ændring i driftskapital	-5.584.914	-531.134
	Pengestrømme fra primær drift	2.789.048	13.027.888
	Renteindbetalinger mv.	257.183	229.216
	Renteudbetalinger mv.	-1.228.159	-1.960.362
	Betalt selskabsskat	-926.272	-2.883.441
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	891.800	8.413.301
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.015.266	-1.691.612
	Salg af materielle anlægsaktiver	66.581	172.409
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.948.685	-1.519.203
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	14.862.200	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-17.419.388	-3.199.029
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-2.557.188	-3.199.029
	Årets pengestrøm	-3.614.073	3.695.069
	Likvider 1. januar	-22.433.130	-26.128.199
12	Likvider 31. december	-26.047.203	-22.433.130

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EM-Fiberglas A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid.

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationel leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

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

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	4-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-11 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Grunde afskrives ikke.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 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 vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	28.434.151	30.917.939
Pensioner	4.440.017	4.416.909
Andre omkostninger til social sikring	796.296	1.107.838
	<u>33.670.464</u>	<u>36.442.686</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>87</u>	<u>95</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.971.415 kr.(2014: 2.183.920 kr.).

kr.	2015	2014
3 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.006.176	2.102.263
Årets regulering af udskudt skat	-248.000	-200.000
	<u>758.176</u>	<u>1.902.263</u>

4 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	28.645.003	16.053.484	3.307.904	48.006.391
Tilgang i årets løb	520.573	863.974	630.719	2.015.266
Afgang i årets løb	0	0	-326.500	-326.500
Kostpris 31. december 2015	<u>29.165.576</u>	<u>16.917.458</u>	<u>3.612.123</u>	<u>49.695.157</u>
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2015	7.612.826	11.358.838	2.309.613	21.281.277
Årets afskrivninger	1.665.468	2.104.440	342.516	4.112.424
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-227.812	-227.812
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>9.278.294</u>	<u>13.463.278</u>	<u>2.424.317</u>	<u>25.165.889</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>19.887.282</u>	<u>3.454.180</u>	<u>1.187.806</u>	<u>24.529.268</u>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	<u>0</u>	<u>166.222</u>	<u>160.921</u>	<u>327.143</u>

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note9.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer, ejendomsskat, kontingenter m.v.

6 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder andre tilgodehavender på op til 0,4 mio. kr. senere end 1 år fra balancedagen.

7 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Aktier, 3.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	3.000.000
	<u>3.000.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	3.000.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	-1.000.000
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>

8 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	14.055.633	1.000.000	13.055.633	9.023.766
Leasingforpligtelser	167.056	43.000	124.056	0
Ansvarlig lånekapital	6.974.473	0	6.974.473	6.974.473
	<u>21.197.162</u>	<u>1.043.000</u>	<u>20.154.162</u>	<u>15.998.239</u>

Lån klassificeret som ansvarlig lånekapital træder tilbage i forhold til øvrige kreditorer.

9 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 14.056 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 19.887 t.kr. Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 4.642 t.kr., skønnes maks. 4.000 t.kr. (2014: 5.000 t.kr.) at være omfattet af pantsætningen via bestemmelserne om tilbehørspant.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 9.369 t.kr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Herudover har selskabet lyst virksomhedspant for 18.000 t.kr. med sikkerhed i goodwill, materielle anlægsaktiver, tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør ca. 51 mio. kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 327 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2015 udgør 166 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2015	2014
10 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	4.112.425	4.100.831
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	32.107	0
Finansielle indtægter	-257.183	-229.216
Finansielle omkostninger	1.352.465	2.056.362
Skat af årets resultat	758.176	1.902.263
	<u>5.997.990</u>	<u>7.830.240</u>
11 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	-986.711	1.029.958
Ændring i tilgodehavender	-5.060.173	1.442.029
Ændring i leverandørgæld mv.	1.140.654	-2.988.817
Andre ændringer i driftskapital	-678.684	-14.304
	<u>-5.584.914</u>	<u>-531.134</u>
12 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	173.374	4.097.641
Kortfristet gæld til banker	-26.220.577	-26.530.771
	<u>-26.047.203</u>	<u>-22.433.130</u>