

**emmerys ApS**  
**CVR-nr. 33388446**  
**Trekronergade 147B**  
**2500 Valby**

**Årsrapport 2015/2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.11.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jesper Rasmussen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015/2016	12
Balance pr. 30.06.2016	13
Egenkapitalopgørelse for 2015/2016	15
Pengestrømsopgørelse for 2015/2016	16
Noter	17

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

emmerys ApS  
Trekronergade 147B  
2500 Valby

CVR-nr.: 33388446  
Hjemsted: Valby  
Regnskabsår: 01.07.2015 - 30.06.2016

### **Bestyrelse**

Mads Ole Krage, formand  
Hans Henrik Preisler  
Jesper Aabenhus Rasmussen

### **Direktion**

Christian Wounlund, direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 for emmerys ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 30.11.2016

### Direktion

Christian Wounlund  
direktør

### Bestyrelse

Mads Ole Krage  
formand

Hans Henrik Preisler

Jesper Aabenhuss Rasmussen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i emmerys ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for emmerys ApS for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 for 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 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. 30.06.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 30.11.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tim Kjær-Hansen  
statsautoriseret revisor

Christian Dahlstrøm  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<u>2015/2016</u> t.kr.	<u>2014/2015</u> t.kr.	<u>2013/2014</u> t.kr.	<u>2012/2013</u> t.kr.	<u>2011/2012*</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	63.736	65.282	52.909	46.045	52.445
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	4.886	11.329	5.709	207	(7.930)
Driftsresultat	(1.128)	6.105	2.028	(2.209)	(11.287)
Resultat af finansielle poster	(1.318)	(1.509)	(1.533)	(1.344)	(1.060)
Årets resultat	(1.936)	3.650	1.319	(3.342)	(10.158)
Samlede aktiver	40.065	33.485	35.237	24.453	18.067
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.105	5.129	11.958	7.260	0
Egenkapital	(6.768)	(4.832)	(8.802)	(10.120)	(10.078)
Egenkapital med fradrag af ansvarligt lån	5.432	1.668	(1.302)	(2.620)	(5.078)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	33,4	(53,5)	(13,9)	33,1	100,8
Soliditetsgrad (%)	(16,9)	(14,4)	(25,0)	(41,4)	(55,8)

\* Hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2011/12 omfatter 18 måneder.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

emmerys er et 100 % økologisk bageri, kaffe og café-koncept. Fra virksomhedens bageri leveres hver morgen friskbagt brød og kager til seks butikker i Århus og 25 butikker i københavnsområdet samt til engroskunder. Udover økologiske brød og kager er kaffe & te, sandwich og egne specialiteter en væsentlig del af forretningen. Det er ambitionen at give gæsterne en unik oplevelse ved at tilbyde unikke kvalitetsfødevarer samt en personlig og nærværende service i en gæstfri atmosfære.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

emmerys har siden virksomheden i 2011 overgik til nye ejere gennemgået en restruktureringsproces. Restruktureringsprocessen har omfattet en række omkostningstilpasninger samt tiltag for at øge omsætningen. Effekten var tydelig i 2013/14 og 2014/15, hvor emmerys efter en pæn omsætningsvækst fik et positivt nettoresultat. Der blev i 2014/15 igangsat et investeringsprogram, der fortsat pågår. Formålet med investeringsprogrammet er, at emmerys skal være endnu bedre til at udvikle nye og spændende produkter i den bedste økologiske kvalitet samt at øge kapaciteten og omsætningen. Effekten af de foretagne investeringer er desværre ikke fuldt ud opnået i det forløbne regnskabsår, hvilket har ført til et mindre underskud på 1,8 mio.kr., men dog fortsat ned positiv EBITDA.

Resultatet ligger under forventning og er utilfredsstillende.

Selskabets egenkapital er pr. 30. juni på 5.697 mio.kr. (når de af anpartshaverens ydede ansvarlige lån på 12,2 mio.kr. henregnes til egenkapitalen).

Der er i regnskabsåret investeret i produktionsmidler i bageriet, opgradering af butiksværk i form af inventar og indretning af nye butikker.

emmerys har herefter 31 butikker.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en forbedring af driften og et positivt resultat i 2016/17.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

emmerys største forretningsmæssige risici vedrører den generelle udvikling i samfundsøkonomien samt konkurrencen i brødsektoren og åbningen af mange nye kaffebarer. Selskabets målsætning er derfor at være på forkant med den markedsmæssige udvikling.

## Ledelsesberetning

### Finansielle risici

emmerys er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i råvarepriser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Forbedringer i den underliggende drift har markant forbedret likviditeten, og det er ledelsens vurdering, at selskabets likviditetsmæssige situation er stabil og giver et forsvarligt grundlag for den videre drift.

### Miljømæssige forhold

emmerys overholder gældende love og regler. emmerys har i løbet af regnskabsåret ikke oplevet væsentlige miljømæssige hændelser og har ikke modtaget advarsler eller er blevet retsforfulgt for overtrædelse af miljølovgivningen.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen og frem til i dag er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, samt sædvanlige lagerreguleringer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og løn, pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets personale.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier, brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest samt gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter nøglepenge i forbindelse med overtagelse af lejemål.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	1-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Indretning af lejede lokaler	1-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	<b>63.735.546</b>	<b>65.281.789</b>
Personaleomkostninger	2	(58.849.709)	(53.953.017)
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>4.885.837</b>	<b>11.328.772</b>
Af- og nedskrivninger	3	(6.013.804)	(5.223.412)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>(1.127.967)</b>	<b>6.105.360</b>
Andre finansielle indtægter		2.339	0
Andre finansielle omkostninger	4	(1.320.091)	(1.509.212)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(2.445.719)</b>	<b>4.596.148</b>
Skat af ordinært resultat	5	509.543	(946.239)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(1.936.176)</u></b>	<b><u>3.649.909</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(1.936.176)	3.649.909
		<b><u>(1.936.176)</u></b>	<b><u>3.649.909</u></b>

**Balance pr. 30.06.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/2016</u> <u>kr.</u>	<u>2014/2015</u> <u>kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		318.750	361.250
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b><u>318.750</u></b>	<b><u>361.250</u></b>
Grunde og bygninger		1.746.747	1.783.387
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.201.833	12.567.743
Indretning af lejede lokaler		10.271.583	8.735.372
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b><u>28.220.163</u></b>	<b><u>23.086.502</u></b>
Andre tilgodehavender		3.627.700	3.446.205
Udskudt skat		2.787.005	2.277.462
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>6.414.705</u></b>	<b><u>5.723.667</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>34.953.618</u></b>	<b><u>29.171.419</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer		2.211.614	2.117.775
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>2.211.614</u></b>	<b><u>2.117.775</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.287.960	1.827.867
Andre tilgodehavender		505.242	271.539
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>2.793.202</u></b>	<b><u>2.099.406</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>107.000</u></b>	<b><u>96.000</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>5.111.816</u></b>	<b><u>4.313.181</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>40.065.434</u></b>	<b><u>33.484.600</u></b>

**Balance pr. 30.06.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/2016</u> <u>kr.</u>	<u>2014/2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	8	480.000	480.000
Reserve for opskrivninger		1.300.000	1.300.000
Overført overskud eller underskud		(8.548.193)	(6.612.017)
<b>Egenkapital</b>		<b>(6.768.193)</b>	<b>(4.832.017)</b>
Ansvarlig lånekapital		12.200.000	6.500.000
Bankgæld		0	1.870.784
Finansielle leasingforpligtelser		3.567.806	1.097.505
Kreditinstitutter i øvrigt		1.236.607	1.468.750
Gæld til tilknyttede virksomheder		550.000	850.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>17.554.413</b>	<b>11.787.039</b>
Bankgæld		2.763.476	5.055.489
Finansielle leasingforpligtelser		2.289.764	812.724
Kreditinstitutter i øvrigt		232.143	232.143
Modtagne forudbetalinger fra kunder		75.000	70.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.308.193	6.711.008
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.659.474	6.893.393
Anden gæld		7.951.164	6.754.821
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>29.279.214</b>	<b>26.529.578</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.833.627</b>	<b>38.316.617</b>
<b>Passiver</b>		<b>40.065.434</b>	<b>33.484.600</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		



**Egenkapitalopgørelse for 2015/2016**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for opskrivnin- ger kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	480.000	1.300.000	(6.612.017)	(4.832.017)
Årets resultat	0	0	(1.936.176)	(1.936.176)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>480.000</b>	<b>1.300.000</b>	<b>(8.548.193)</b>	<b>(6.768.193)</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015/2016

	<u>Note</u>	<u>2015/2016</u> <u>kr.</u>	<u>2014/2015</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		(1.127.966)	6.105.360
Af- og nedskrivninger		6.013.804	5.223.412
Ændring i arbejdskapital	10	6.829.935	(4.728.655)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>11.715.773</b>	<b>6.600.117</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.339	0
Betalte finansielle omkostninger		(1.306.488)	(1.509.212)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>10.411.624</b>	<b>5.090.905</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.118.565)	(5.128.865)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(11.118.565)</b>	<b>(5.128.865)</b>
Optagelse af lån		6.647.339	3.243.340
Afdrag på lån mv.		(4.182.228)	(3.199.264)
Kontant kapitalforhøjelse		0	320.000
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>2.465.111</b>	<b>364.076</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.758.170</b>	<b>326.116</b>
Likvider primo		(3.543.848)	(3.869.964)
<b>Likvider ultimo</b>	11	<b>(1.785.678)</b>	<b>(3.543.848)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		107.000	96.000
Kortfristet gæld til banker		(1.892.678)	(3.639.848)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.785.678)</b>	<b>(3.543.848)</b>

## Noter

### 1. Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabsloven § 32 sammendraget til en post benævnt bruttofortjeneste.

	<u>2015/2016</u> kr.	<u>2014/2015</u> kr.
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	52.785.477	48.118.654
Pensioner	3.680.260	3.402.758
Andre omkostninger til social sikring	<u>2.383.972</u>	<u>2.431.605</u>
	<b><u>58.849.709</u></b>	<b><u>53.953.017</u></b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>188</u>	<u>177</u>

Ledelsens vederlag oplyses ikke ifølge årsregnskabslovens § 98b stk. 3 nr. 2.

	<u>2015/2016</u> kr.	<u>2014/2015</u> kr.
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	42.500	42.500
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>5.971.304</u>	<u>5.180.912</u>
	<b><u>6.013.804</u></b>	<b><u>5.223.412</u></b>

	<u>2015/2016</u> kr.	<u>2014/2015</u> kr.
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	847.769	825.149
Renteomkostninger i øvrigt	452.490	645.114
Øvrige finansielle omkostninger	<u>19.832</u>	<u>38.949</u>
	<b><u>1.320.091</u></b>	<b><u>1.509.212</u></b>

	<u>2015/2016</u> kr.	<u>2014/2015</u> kr.
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	<u>(509.543)</u>	<u>946.239</u>
	<b><u>(509.543)</u></b>	<b><u>946.239</u></b>

## Noter

	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<b>kr.</b>		
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			425.000
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>425.000</b>
Af- og nedskrivninger primo			(63.750)
Årets afskrivninger			(42.500)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(106.250)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>318.750</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	550.000	21.250.884	14.674.614
Overførsler	0	1.674.463	(1.674.463)
Tilgange	0	6.735.408	4.369.557
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>550.000</b>	<b>29.660.755</b>	<b>17.369.708</b>
Opskrivninger primo	1.300.000	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(66.613)	(8.683.141)	(5.939.242)
Overførsler	0	(192.952)	192.952
Årets afskrivninger	(36.640)	(4.582.829)	(1.351.835)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(103.253)</b>	<b>(13.458.922)</b>	<b>(7.098.125)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.746.747</b>	<b>16.201.833</b>	<b>10.271.583</b>
Ikke-ejede aktiver	0	6.889.975	0

Grunde og bygninger udgør 3 andele i A/B Hestekoer. Andelsbeviser andrager i henhold til seneste aflagte andelsforeningsregnskab i alt 2.210.010 kr. pr. 30. juni 2015.

## Noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital 1. januar 2011, stiftelse kontant	64	2.500,00	160.000
Kapitalforhøjelse 6. februar 2015, kontant	<u>3.200</u>	<u>100,00</u>	<u>320.000</u>
	<b><u>3.264</u></b>		<b><u>480.000</u></b>

## 9. Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Restgæld efter 5 år 2015/2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år 2014/2015 kr.</u>
Ansvarlig lånekapital	0	0
Bankgæld	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	540.179
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>540.179</u></b>

	<u>2015/2016 kr.</u>	<u>2014/2015 kr.</u>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(93.839)	807.593
Ændring i tilgodehavender	(874.752)	(92.630)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>7.798.526</u>	<u>(5.443.618)</u>
	<b><u>6.829.935</u></b>	<b><u>(4.728.655)</u></b>

## 11. Likvider

Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensættes af likvide beholdninger, herunder kassebeholdninger.

	<u>2015/2016 kr.</u>	<u>2014/2015 kr.</u>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b><u>18.275.909</u></b>	<b><u>18.236.669</u></b>

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler til butikker og kontor. Alle lejekontrakterne følger en fast ydelsesprofil, der årligt pristalsreguleres og har fortrinsvis en kort uopsigelighed.

## Noter

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev i grunde og bygninger.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme er 1.746.747 kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret løsøre pantebrev i løsøre, driftsmateriel, inventar m.v.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler og inventar er 19.583.439 kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg m.v. er finansieret ved finansiel leasing, jf. note 7.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel, inventar m.v.

Regnskabsmæssig værdi af simple fordringer og varelager er 8.632.516 kr.

Selskabet har gennem deres bankforbindelser stillet garanti overfor tredje mand i forbindelse med indgåelse af huslejeaftaler. Garantier er i alt 2.476.722 kr. pr. 30. juni 2016.