

Sønderjyllands Revision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Nørreport 3 · 6200 Aabenraa  
Tlf. 74 62 61 12 · Fax 74 62 95 20  
E-mail: aabenraa@s-revision.dk

Torvegade 6 · 6330 Padborg  
Tlf. 74 67 20 21 · Fax 74 67 22 15  
E-mail: padborg@s-revision.dk

Jyllandsgade 28<sup>1</sup> · 6400 Sønderborg  
Tlf. 74 43 77 00 · Fax 73 42 09 98  
E-mail: sonderborg@s-revision.dk

www.s-revision.dk

# G. K. M. Aktieselskab

Brunde Vest 19, 6230 Rødekro

CVR-nr. 36 31 17 11

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/5 2016

Dirigent

ALLAN MØLLER

**Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for G. K. M. Aktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 7. april 2016

### Direktion



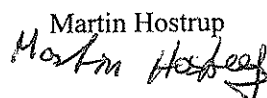
Iver M. Jessen  
Direktør

### Bestyrelse

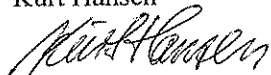
Kristian Palmelund  
Bestyrelsesformand



Martin Hostrup




Kurt Hansen



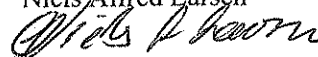
Allan Mahler  
Næstformand



Frede Bording



Niels Alfred Larsen



Kaj Homiljus



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til aktionærerne i G. K. M. Aktieselskab**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for G. K. M. Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 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 selskabets 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 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 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 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.

Aabenraa, den 7. april 2016

Sønderjyllands Revision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 18 06 16 35

Egon Dall Nørgaard  
Statsaut. revisor



Mads Klausen  
Statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	G. K. M. Aktieselskab Brunde Vest 19 6230 Rødekro  Telefon: 74664625 Telefax: 74664129 Hjemmeside: <a href="http://www.gkm.dk">www.gkm.dk</a> E-mail: <a href="mailto:gkm@gkm.dk">gkm@gkm.dk</a>  CVR-nr.: 36 31 17 11 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Kristian Palmelund, Bestyrelsesformand Allan Mahler, Næstformand Niels Alfred Larsen Martin Hostrup Frede Bording Kaj Homilius Kurt Hansen
<b>Direktion</b>	Iver M. Jessen, Direktør
<b>Revision</b>	Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørreport 3 6200 Aabenraa
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank

**Hovedtal og nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat	22.451	22.113	20.888	0	0
Resultat af ordinær primær drift	1.226	1.769	-258	254	3.948
Finansielle poster, netto	-821	-664	-767	-1.127	-1.607
Årets resultat	299	845	-748	-733	1.747
<b>Balance:</b>					
Balancesum	70.663	70.035	72.653	73.533	73.229
Egenkapital	16.851	16.244	15.990	16.195	17.146
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	1.165	-1.024	3.708	-4.560	7.559
Investeringsaktivitet	-544	-255	-799	-2.538	-1.106
Finansieringsaktivitet	-2.370	-3.991	109	-319	-5.661
Pengestrømme i alt	-1.749	-5.270	3.627	-7.417	792
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	48	46	49	46	41
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	23,8	23,2	22,0	22,0	23,4
Egenkapitalforrentning	1,8	5,2	-4,6	-4,4	10,4

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er i lighed med tidligere år engrossalg af stål, landbrugsmaskiner samt reservedele, VVS, tekniske artikler og værktøjsmaskiner.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årsregnskabet for 2015 er afsluttet med et overskud på kr. 298.956 mod et overskud i 2014 på kr. 844.713.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 kr. 16.850.572.

Selskabets resultat lever ikke helt op til det forventede, set i forhold til året før. De væsentligste grunde til forskellen er, ud fra at omsætningstallene er ret ens, at man har brugt midler på konsulenttjeneste til udvikling af selskabet, samt især investeret i udvikling af en ny forbedret e-handelløsning, som først går i luften i 2016.

### **Særlige risici**

#### **Prisrisici**

Selskabet er underlagt de samme prisrisici som andre aktører på markedet. De svingende stålpriser har en effekt på selskabets løbende omsætning. På mange vareområder har selskabet delvist sikret sig optimale priser gennem samarbejdet i indkøbsforeningen Dansk Jerncentral.

#### **Valutarisici**

En del af selskabets varekøb foretages i udlandet som import. Selskabet opererer ikke med finansielle instrumenter til sikring af denne import, idet importen sker løbende. De hermed forbundne valutarisici medfører, at selskabets anskaffelsespriser varierer med de kurssvingninger, der løbende opstår. Der handles primært i Euro.

#### **Renterisici**

Den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb. Til styring af renterisikoen anvendes renteswap.

### **Den forventede udvikling**

Da selskabet er afhængig af indenlandssalg, vil samfundsudviklingen have indflydelse på vores muligheder for udvikling. Der er dog væsentligt forbedrede forventninger til en positiv omsætningsudvikling i forhold til året før.

Ud over de kendte gængse produkter forsøges fortsat løbende at tilføre nye produkter.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for G. K. M. Aktieselskab 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.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **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.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat 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 på egenkapitalen.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Erhvervede rettigheder**

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. De erhvervede rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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:

Bygninger	15 - 30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til kostpris på balancedagen.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den 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.

### **Gældsforpligtelser**

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

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

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

### Nøgletal

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

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>22.450.698</b>	<b>22.112.661</b>
1 Personaleomkostninger	-19.247.112	-18.346.014
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.977.893	-1.997.382
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.225.693</b>	<b>1.769.265</b>
Andre finansielle indtægter	629.560	728.469
Øvrige finansielle omkostninger	-1.450.254	-1.392.858
<b>Resultat før skat</b>	<b>404.999</b>	<b>1.104.876</b>
3 Skat af årets resultat	-106.043	-260.163
<b>Årets resultat</b>	<b>298.956</b>	<b>844.713</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	298.956	844.713
<b>Disponeret i alt</b>	<b>298.956</b>	<b>844.713</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		2015	2014
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
4	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	445.614	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>445.614</u>	<u>0</u>
5	Grunde og bygninger	24.851.145	25.833.168
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.643.558	3.407.373
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>28.494.703</u>	<u>29.240.541</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	124.430	114.430
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>124.430</u>	<u>114.430</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>29.064.747</u></b>	<b><u>29.354.971</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Fremstillede varer og handelsvarer	24.741.000	24.783.000
	Forudbetalinger for varer	406.673	0
	Varebeholdninger i alt	<u>25.147.673</u>	<u>24.783.000</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.344.221	14.602.874
	Udskudte skatteaktiver	22.100	203.000
	Andre tilgodehavender	954.446	998.029
	Periodeafgrænsningsposter	126.279	57.976
	Tilgodehavender i alt	<u>16.447.046</u>	<u>15.861.879</u>
	Likvide beholdninger	3.255	34.985
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>41.597.974</u></b>	<b><u>40.679.864</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>70.662.721</u></b>	<b><u>70.034.835</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		2015	2014
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>			
6	Aktiekapital	4.500.000	4.500.000
7	Øvrige lovpligtige reserver	0	-2.208.992
8	Overført resultat	12.350.572	13.952.705
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.850.572</b>	<b>16.243.713</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til realkreditinstitutter	14.729.566	15.753.198
	Gæld til pengeinstitutter	6.000.000	6.563.435
	Leasingforpligtelser	1.622.194	1.288.335
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.351.760	23.604.968
	Kortfristet del af langfristet gæld	2.479.551	2.494.860
	Gæld til pengeinstitutter	17.224.154	15.506.820
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.611.076	7.190.550
	Anden gæld	5.145.608	4.993.924
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	31.460.389	30.186.154
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>53.812.149</b>	<b>53.791.122</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>70.662.721</b>	<b>70.034.835</b>

**10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**



**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Årets resultat	298.956	844.713
11 Reguleringer	2.846.630	2.917.933
12 Ændring i driftskapital	-1.384.983	-4.121.872
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.760.603	-359.226
Renteindbetalinger og lignende	629.560	728.469
Renteudbetalinger og lignende	-1.225.236	-1.392.858
Pengestrøm fra ordinær drift	1.164.927	-1.023.615
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.164.927</b>	<b>-1.023.615</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-445.614	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-146.055	-259.347
Salg af materielle anlægsaktiver	58.000	4.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-543.669</b>	<b>-255.347</b>
Afdrag på langfristet gæld	-2.412.822	-3.235.109
Salg af egne aktier	42.500	-2.500
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	0	-753.466
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.370.322</b>	<b>-3.991.075</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.749.064</b>	<b>-5.270.037</b>
Likvider 1. januar 2015	-15.471.835	-10.201.798
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>-17.220.899</b>	<b>-15.471.835</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.255	34.985
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-17.224.154	-15.506.820
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>-17.220.899</b>	<b>-15.471.835</b>

## Noter

	2015 kr.	2014 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	17.161.756	16.321.291
Pensioner	1.711.498	1.640.551
Andre omkostninger til social sikring	373.858	384.172
	<b>19.247.112</b>	<b>18.346.014</b>
 Direktion og bestyrelse	 953.670	 892.539
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 48	 46
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivning på bygninger	982.025	1.070.593
Afskrivning på anlæg, driftsmateriel og inventar	995.868	926.789
	<b>1.977.893</b>	<b>1.997.382</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	180.900	94.400
Valuta Swaps, andel af selskabsskat	-74.857	165.763
	<b>106.043</b>	<b>260.163</b>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>
		<b>kr.</b>
Tilgang		445.614
<b>Kostpris 31. december 2015</b>		<b>445.614</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		<b>445.614</b>

## Noter

## 5. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. januar 2015	37.398.095	14.567.708
Tilgang	0	1.232.055
Afgang	0	-700.000
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>37.398.095</b>	<b>15.099.763</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	11.564.925	11.160.307
Årets afskrivninger	982.025	995.898
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-700.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>12.546.950</b>	<b>11.456.205</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>24.851.145</b>	<b>3.643.558</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		<u>2.674.555</u>

## Noter

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
<b>6. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. januar 2015	4.500.000	4.500.000
	<b>4.500.000</b>	<b>4.500.000</b>
<p>Aktiekapitalen består af 1.800 aktier à 2.500 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.</p> <p>Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 9 stk. à 2.500 kr., hvilket svarer til 0,5 % af virksomhedskapitalen.</p> <p>I årets løb er der erhvervet 12 stk. egne aktier à 30.000 kr. Købssummen udgør 30.000 kr.</p> <p>I årets løb er der afhændet 17 stk. egne aktier à 2.500 kr. Salgssummen udgør 42.500 kr.</p>		
<b>7. Øvrige lovpligtige reserver</b>		
Øvrige lovpligtige reserver 1. januar 2015	-2.208.992	-1.621.289
Overført til overført resultat	2.208.992	0
Andel af rest på gammel swap omkostningsført	0	83.406
Årets tilgang	0	-836.872
Andel af selskabsskat af årets tilgang	0	165.763
	<b>0</b>	<b>-2.208.992</b>
<b>8. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2015	13.952.705	13.110.492
Overført fra øvrige lovpligtige reserver	-2.208.992	0
Afgang egne aktier	42.500	-2.500
Årets overførte overskud eller underskud	298.956	844.713
Andel af rest på gammel swap omkostningsført	166.713	0
Regulering af eksisterende swap	173.547	0
Regulering af skat på sikringstransaktion	-74.857	0
	<b>12.350.572</b>	<b>13.952.705</b>

## Noter

			31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
<b>9. Gældsforpligtelser</b>				
	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 31/12 2015 kr.	Gæld i alt 31/12 2014 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.048.304	10.649.031	16.577.870	17.580.894
Gæld til pengeinstitutter	800.000	2.000.000	6.000.000	6.563.435
Leasingforpligtelser	631.247	178.075	2.253.441	1.955.499
	<b>2.479.551</b>	<b>12.827.106</b>	<b>24.831.311</b>	<b>26.099.828</b>

**10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 16.578 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 24.851 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 8.260 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 23.224 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 6.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	25.148 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	15.344 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.644 t.kr.
Goodwill, domænenavne og rettigheder	445 t.kr.

**11. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.977.893	1.993.381
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-58.000	0
Andre finansielle indtægter	-629.560	-728.469
Øvrige finansielle omkostninger	1.450.254	1.392.858
Skat af årets resultat	106.043	260.163
	<b>2.846.630</b>	<b>2.917.933</b>

**Noter**

---

	2015 kr.	2014 kr.
<b>12. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-364.673	1.987.000
Ændring i tilgodehavender	-766.067	-876.060
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-254.243	-5.232.812
	<u><b>-1.384.983</b></u>	<u><b>-4.121.872</b></u>