



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 28¹ · 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 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

25/5-18

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 11. april 2018

Direktion



Iver M. Jessen
Direktør

Bestyrelse



Kristian Palmelund
Bestyrelsesformand

Niels Alfred Larsen
Næstformand



Frede Bording



Einer Underbjerg-Hansen



Kurt Brændekilde

Alex Jensen



Christian Petersen Schmidt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i G. K. M. Aktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for G. K. M. Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder notoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

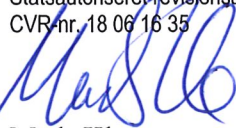
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aabenraa, den 11. april 2018

Sønderjyllands Revision

Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 18 06 16 35



Mads Klausen
Statsaut. revisor
MNE-nr. 34078

Selskabsoplysninger

Selskabet

G. K. M. Aktieselskab
Brunde Vest 19
6230 Rødekro

Telefon: 74664625
Telefax: 74664129
Hjemmeside: www.gkm.dk
E-mail: gkm@gkm.dk

CVR-nr.: 36 31 17 11
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Kristian Palmelund, Bestyrelsesformand
Niels Alfred Larsen, Næstformand
Frede Bording
Einer Underbjerg-Hansen
Kurt Brændekilde
Alex Jensen
Christian Petersen Schmidt

Direktion

Iver M. Jessen, Direktør

Revision

Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørreport 3
6200 Aabenraa

Bankforbindelse

Sydbank

Hovedtal og nøgletal

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	26.254	22.662	22.451	22.113	20.888
Resultat af ordinær primær drift	2.919	655	1.226	1.769	-258
Finansielle poster, netto	-550	-528	-821	-664	-767
Årets resultat	1.868	89	299	845	-748
Balance:					
Balancesum	73.067	68.341	70.741	70.035	72.653
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.715	260	1.232	0	0
Egenkapital	19.059	16.931	16.851	16.244	15.990
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	5.321	3.621	1.165	-1.024	3.708
Investeringsaktivitet	-2.407	-585	-544	-255	-799
Finansieringsaktivitet	-1.189	-2.715	-2.370	-3.991	109
Pengestrømme i alt	1.725	321	-1.749	-5.270	3.627
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	51	48	48	46	49
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	128,7	128,1	132,2	134,8	135,9
Soliditetsgrad	26,1	24,8	23,8	23,2	22,0
Egenkapitalforrentning	10,4	0,5	1,8	5,2	-4,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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 2017 er afsluttet med et overskud på kr. 1.867.865 mod et overskud i 2016 på kr. 88.868.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2017 kr. 19.058.628.

Selskabets resultat anses for tilfredsstillende.

Selskabets resultat er påvirket positivt af den af årsregnskabsloven krævede revurdering af scrapværdi på ejendommen samt personbiler, lastbiler og kraner. Ændringen har medført en reduktion i afskrivningerne på tkr. 674 i forhold til 2016. Årets resultat har endvidere været positivt påvirket af enkeltstående begivenheder samt en øget aktivitet.

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 delvis sikret sig optimale priser gennem samarbejdet i indkøbsforeningen DJ Supply.

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, hvor det tilstræbes at flytte salg af landbrugsmaskiner til andre områder.

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.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har primo 2017 revurderet scrapværdien for selskabets bygning samt personbiler, lastbiler og kraner. Scrapværdien for bygningen er vurderet til tkr. 10.000, mens den for personbiler, lastbiler og kraner er vurderet til mellem tkr. 10 - tkr. 50 pr. enhed.

Det ændrede regnskabsmæssige skøn har medført en reduktion af årets afskrivninger med tkr. 674.

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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab 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 klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater af fremtidige transaktioner i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater af fremtidige transaktioner i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste 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 indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster 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 i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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 eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Bygninger (scrapværdi tkr. 10.000)	15 - 30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (scrapværdi tkr. 10 - 50)	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 salgsomkostninger 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 alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

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 med en løbetid under 3 måneder, 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>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Bruttofortjeneste	26.253.878	22.661.580
1 Personaleomkostninger	-21.293.277	-19.904.285
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.041.150	-2.102.560
Resultat før finansielle poster	2.919.451	654.735
Andre finansielle indtægter	606.789	673.143
Øvrige finansielle omkostninger	-1.156.709	-1.201.489
Resultat før skat	2.369.531	126.389
Skat af årets resultat	-501.666	-37.521
2 Årets resultat	1.867.865	88.868

Balance 31. december

Aktiver	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Anlægsaktiver		
3 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	553.117	770.810
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>553.117</u>	<u>770.810</u>
4 Grunde og bygninger	23.357.925	23.869.941
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.243.166	2.782.143
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>27.601.091</u>	<u>26.652.084</u>
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	120.000	124.430
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>120.000</u>	<u>124.430</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>28.274.208</u>	<u>27.547.324</u>
Omsætningsaktiver		
Fremstillede varer og handelsvarer	27.429.000	24.638.000
Forudbetalinger for varer	0	152.622
Varebeholdninger i alt	<u>27.429.000</u>	<u>24.790.622</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.521.945	14.756.533
Andre tilgodehavender	1.483.966	972.093
6 Periodeafgrænsningsposter	118.503	19.915
Tilgodehavender i alt	<u>17.124.414</u>	<u>15.748.541</u>
Likvide beholdninger	239.752	254.614
Omsætningsaktiver i alt	<u>44.793.166</u>	<u>40.793.777</u>
Aktiver i alt	<u>73.067.374</u>	<u>68.341.101</u>

Balance 31. december

Passiver	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Egenkapital		
7 Virksomhedskapital	4.500.000	4.500.000
Overført resultat	14.333.628	12.431.126
Foreslået udbytte for regnskabsåret	225.000	0
Egenkapital i alt	<u>19.058.628</u>	<u>16.931.126</u>
Hensatte forpligtelser		
8 Hensættelser til udskudt skat	598.100	20.100
Hensatte forpligtelser i alt	<u>598.100</u>	<u>20.100</u>
Gældsforpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	12.556.142	13.687.916
Gæld til pengeinstitutter	4.400.000	5.200.000
Leasingforpligtelser	1.652.765	659.695
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>18.608.907</u>	<u>19.547.611</u>
9 Gældsforpligtelser	2.354.245	2.593.676
Gæld til pengeinstitutter	15.413.919	17.154.189
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.767.106	6.799.395
Anden gæld	5.266.469	5.295.004
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>34.801.739</u>	<u>31.842.264</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>53.410.646</u>	<u>51.389.875</u>
Passiver i alt	<u>73.067.374</u>	<u>68.341.101</u>
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
11 Eventualposter		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital kr.	Øvrige lovpligtige reserver kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2016	4.500.000	12.350.572	0	16.850.572
Afgang egne aktier	0	-25.000	0	-25.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	88.868	0	88.868
Andel af rest på gammel swap omkostningsført	0	166.813	0	166.813
Regulering af eksisterende swap	0	-145.448	0	-145.448
Regulering af skat på sikringstransaktion	0	-4.679	0	-4.679
Egenkapital 1. januar 2017	4.500.000	12.431.126	0	16.931.126
Afgang egne aktier	0	-11.000	0	-11.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	1.642.865	225.000	1.867.865
Andel af rest på gammel swap omkostningsført	0	166.813	0	166.813
Regulering af eksisterende swap	0	180.158	0	180.158
Regulering af skat på sikringstransaktion	0	-76.334	0	-76.334
	4.500.000	14.333.628	225.000	19.058.628

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat	1.867.865	88.868
12 Reguleringer	2.765.184	2.501.613
13 Ændring i driftskapital	1.105.084	1.392.536
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.738.133	3.983.017
Renteindbetalinger og lignende	573.222	673.143
Renteudbetalinger og lignende	-989.897	-1.034.675
Pengestrøm fra ordinær drift	5.321.458	3.621.485
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.321.458	3.621.485
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-58.866	-325.196
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.715.024	-259.941
Salg af materielle anlægsaktiver	328.982	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	37.993	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.406.915	-585.137
Optagelse af langfristet gæld	1.767.600	0
Afdrag på langfristet gæld	-2.945.735	-2.690.024
Køb af egne aktier	-11.000	-47.500
Salg af egne aktier	0	22.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.189.135	-2.715.024
Ændring i likvider	1.725.408	321.324
Likvider 1. januar 2017	-16.899.575	-17.220.899
Likvider 31. december 2017	-15.174.167	-16.899.575
Likvider		
Likvide beholdninger	239.752	254.614
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-15.413.919	-17.154.189
Likvider 31. december 2017	-15.174.167	-16.899.575

Noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	18.868.666	17.742.302
Pensioner	2.059.862	1.789.321
Andre omkostninger til social sikring	364.749	372.662
	<u>21.293.277</u>	<u>19.904.285</u>
Direktion og bestyrelse	<u>1.074.403</u>	<u>962.478</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>51</u>	<u>48</u>
2. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	225.000	0
Overføres til overført resultat	<u>1.642.865</u>	<u>88.868</u>
Disponeret i alt	<u>1.867.865</u>	<u>88.868</u>
3. Immaterielle anlægsaktiver		Erhvervede koncessioner, patenter, licen- ser, varemær- ker samt lig- nende rettighe- der kr.
Kostpris 1. januar 2017		770.810
Tilgang		<u>58.866</u>
Kostpris 31. december 2017		<u>829.676</u>
Årets afskrivninger		<u>276.559</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017		<u>276.559</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		<u>553.117</u>

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. januar 2017	37.398.095	15.359.704
Tilgang	0	2.715.024
Afgang	-1.196.877	-1.475.926
Kostpris 31. december 2017	36.201.218	16.598.802
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	13.528.154	12.577.561
Årets afskrivninger	510.591	1.253.996
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.195.452	-1.475.921
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	12.843.293	12.355.636
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	23.357.925	4.243.166
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		2.997.822
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.

5. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris 1. januar 2017	124.430	124.430
Afgang i årets løb	-4.430	0
Kostpris 31. december 2017	120.000	124.430
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	120.000	124.430

6. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	118.503	19.915
	118.503	19.915

Noter

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
7. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2017	4.500.000	4.500.000
	4.500.000	4.500.000

Aktiekapitalen består af 1.800 aktier a 2.500 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 24 stk. a 2.500 kr., hvilket svarer til 1,0% af virksomhedskapitalen.

I årets løb er der erhvervet 4 stk. egne aktier a 2.500 kr. samt 1 stk. egne aktier a 1.000 kr. Købesummen udgør 11.000 kr..

8. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	20.100	-22.100
Udskudt skat af årets resultat	578.000	42.200
	598.100	20.100

9. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 31/12 2017 kr.	Gæld i alt 31/12 2016 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.143.999	8.141.204	13.700.141	14.743.364
Gæld til pengeinstitutter	800.000	1.200.000	5.200.000	6.000.000
Leasingforpligtelser	410.246	0	2.063.011	1.397.923
	2.354.245	9.341.204	20.963.152	22.141.287

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 13.700 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 23.358 t.kr.

Noter

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 8.260 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 23.358 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 20.614 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 6.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	27.429 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	15.522 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.243 t.kr.
Goodwill, domænenavne og rettigheder	553 t.kr.

Af selskabets likvide beholdninger på tkr. 240 er for tkr. 225 pantsat til sikkerhed for gældsforpligtelse.

11. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 98 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 40 måneder og en samlet restleasingydelse på 326 t.kr.

12. Reguleringer

	2017 kr.	2016 kr.
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.041.150	2.102.560
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-327.552	0
Andre finansielle indtægter	-606.789	-673.143
Øvrige finansielle omkostninger	1.156.709	1.034.675
Skat af årets resultat	501.666	37.521
	2.765.184	2.501.613

Noter

	2017 kr.	2016 kr.
13. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.638.378	357.051
Ændring i tilgodehavender	-1.375.873	676.405
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	5.119.335	359.080
	<u>1.105.084</u>	<u>1.392.536</u>