



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68
POSTBOKS 9015
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15
FAX: 33 13 19 91
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Vennerslund Gods A/S

Vennerslundvej 9, 4840 Nørre Alslev

CVR-nr. 13 81 87 38

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / .

Richard Sand
Dirigent



Christensen Kjarulff er medlem af Nexia International
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.

RGD Revisorgruppen Danmark



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	15



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Vennerlund Gods A/S.

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.

Nørre Alslev, den 19. maj 2016

Direktion

Kim V. Brockenhuus-Schack

Bestyrelse

Richard Sand
Formand

Susanne I. Brockenhuus-Schack

Kim V. Brockenhuus-Schack

Merete C. Brockenhuus-Schack

Jens K. B. Brockenhuus-Schack



Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Vennerslund Gods A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vennerslund Gods A/S 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.

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.



Den uafhængige revisors erklæringer

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.

København, den 19. maj 2016

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Jan M. Jefting
statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger

Selskabet	Vennerslund Gods A/S Vennerslundvej 9 4840 Nørre Alslev Telefon: 54432522 Telefax: 54432268 CVR-nr.: 13 81 87 38 Stiftet: 22. december 1989 Hjemsted: Guldborgsund Regnskabsår: 1. januar - 31. december 27. regnskabsår
Bestyrelse	Richard Sand, Formand Susanne I. Brockenhuus-Schack Kim V. Brockenhuus-Schack Merete C. Brockenhuus-Schack Jens K. B. Brockenhuus-Schack
Direktion	Kim V. Brockenhuus-Schack
Revision	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S
Advokatforbindelse	Richard Sand, Langelinie Allé 35 2100København Ø
Dattervirksomhed	Guldborgsund Agro I/S, Guldborgsund



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at drive landbrug og jagtvæsen samt udlejning af godsets ejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 2.799 t.kr. mod 2.668 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -3.043 t.kr. mod -840 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning	2.799.098	2.667.715
Produktionsomkostninger	-3.592.530	-3.546.654
Bruttoresultat	-793.432	-878.939
Distributionsomkostninger	-8.610	-6.458
Administrationsomkostninger	-1.664.917	-1.275.574
Andre driftsindtægter	810.249	967.985
Driftsresultat	-1.656.710	-1.192.986
1 Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	1.429.611	2.102.219
2 Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	-758.798	-559.524
Andre finansielle indtægter	17.070	22.549
3 Andre finansielle omkostninger	-2.147.954	-1.291.688
Resultat før skat	-3.116.781	-919.430
4 Skat af årets resultat	73.796	79.232
Årets resultat	-3.042.985	-840.198
Forslag til resultatdisponering:		
Disponeret fra overført resultat	-3.042.985	-840.198
Disponeret i alt	-3.042.985	-840.198



Balance 31. december

Aktiver

Note	2015 kr.	2014 kr.
Anlægsaktiver		
5 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	64.695	75.478
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>64.695</u>	<u>75.478</u>
6 Grunde og bygninger	61.632.456	55.435.457
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	326.232	152.845
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>61.958.688</u>	<u>55.588.302</u>
8 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>62.023.383</u>	<u>55.663.780</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	534.347	243.678
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	125.890
Andre tilgodehavender	545.561	654.444
Tilgodehavender i alt	<u>1.079.908</u>	<u>1.024.012</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	731.930	814.643
Værdipapirer i alt	<u>731.930</u>	<u>814.643</u>
Likvide beholdninger	15.445	1.344.356
Omsætningsaktiver i alt	<u>1.827.283</u>	<u>3.183.011</u>
Aktiver i alt	<u>63.850.666</u>	<u>58.846.791</u>



Balance 31. december

Passiver		2015	2014
Note		kr.	kr.
Egenkapital			
10	Aktiekapital	5.387.500	5.387.500
11	Overført resultat	-11.240.552	-8.698.953
Egenkapital i alt		-5.853.052	-3.311.453
Hensatte forpligtelser			
	Hensættelser til udskudt skat	0	73.796
	Andre hensatte forpligtelser	250.240	1.925.930
Hensatte forpligtelser i alt		250.240	1.999.726
Gældsforpligtelser			
	Gæld til realkreditinstitutter	55.238.000	49.090.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	55.238.000	49.090.000
	Gæld til pengeinstitutter	3.111.218	2.595.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	311.655	308.164
	Gæld til tilknyttede virksomheder	657.289	0
	Anden gæld	10.103.716	8.151.696
	Periodeafgrænsningsposter	31.600	13.658
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	14.215.478	11.068.518
Gældsforpligtelser i alt		69.453.478	60.158.518
Passiver i alt		63.850.666	58.846.791
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
14 Eventualposter			



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat	-3.042.985	-840.198
15 Reguleringer	1.955.243	70.222
16 Ændring i driftskapital	641.743	1.674.959
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-445.999	904.983
Renteindbetalinger og lignende	5.340	10.587
Renteudbetalinger og lignende	-2.053.509	-1.280.594
Pengestrøm fra ordinær drift	-2.494.168	-365.024
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-2.494.168	-365.024
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.928.572	-3.248.323
Salg af materielle anlægsaktiver	0	125.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6.928.572	-3.123.323
Optagelse af langfristet gæld	6.148.000	0
Modtaget udlodning fra Guldborgsund Agro I/S	1.429.611	2.102.219
Ændring i udlån til associeret virksomhed	0	-420.241
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.577.611	1.681.978
Ændring i likvider	-1.845.129	-1.806.369
Likvider 1. januar	-1.250.644	555.725
Likvider 31. december	-3.095.773	-1.250.644
Likvider		
Likvide beholdninger	15.445	1.344.356
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-3.111.218	-2.595.000
Likvider 31. december	-3.095.773	-1.250.644



Noter

	2015 kr.	2014 kr.
1. Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
Årets resultatandel, Guldborgsund Agro I/S	1.429.611	2.102.219
	1.429.611	2.102.219
2. Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed		
Guldborgsund Frugt ApS	-758.798	-559.524
	-758.798	-559.524
3. Andre finansielle omkostninger		
Andre renteomkostninger	2.147.954	1.291.688
	2.147.954	1.291.688
4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-73.796	-79.232
	-73.796	-79.232
5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
Kostpris 1. januar	107.828	107.828
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	107.828	107.828
Af- og nedskrivninger 1. januar	-32.350	-21.567
Årets afskrivninger	-10.783	-10.783
Af- og nedskrivninger 31. december	-43.133	-32.350
Regnskabsmæssig værdi 31. december	64.695	75.478



Noter

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
6. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	61.300.437	58.759.538
Tilgang i årets løb	6.650.156	3.186.493
Afgang i årets løb	0	-645.594
Kostpris 31. december	67.950.593	61.300.437
Af- og nedskrivninger 1. januar	-5.864.980	-6.188.150
Årets afskrivninger	-453.157	-322.424
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	645.594
Af- og nedskrivninger 31. december	-6.318.137	-5.864.980
Regnskabsmæssig værdi 31. december	61.632.456	55.435.457
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	1.275.009	1.432.179
Tilgang i årets løb	278.416	61.830
Afgang i årets løb	0	-219.000
Kostpris 31. december	1.553.425	1.275.009
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.122.164	-1.126.361
Årets afskrivninger	-105.029	-89.803
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	94.000
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.227.193	-1.122.164
Regnskabsmæssig værdi 31. december	326.232	152.845



Noter

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
8. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
Kostpris 1. januar	0	0
Kostpris 31. december	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.429.611	2.102.219
Udlodning til interessenterne	-1.429.611	-2.102.219
Opskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
Tilknyttet virksomhed:		
	Hjemsted	Ejerandel
Guldborgsund Agro I/S	Guldborgsund	64,83 %
9. Kapitalandel i associeret virksomhed		
Kostpris 1. januar	932.000	932.000
Afgang i årets løb	-932.000	0
Kostpris 31. december	0	932.000
Nedskrivning primo 1. januar 1. januar	-8.704.590	-8.145.066
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-758.798	-559.524
Årets tilbageførsler på afgang	9.463.388	0
Opskrivninger 31. december	0	-8.704.590
Modregnet i tilgodehavender	0	6.108.630
Overført til hensatte forpligtelser	0	1.663.960
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	7.772.590
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0



Noter

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
10. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	5.387.500	5.387.500
	5.387.500	5.387.500

Aktiekapitalen består af A-aktier med 10 stemmer for hver kr. 1.000 i alt kr. 360.000 og B-aktier med 1 stemme for hver kr. 500 i alt kr. 5.027.500.

Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på aktiekapitalen.

11. Overført resultat

Overført resultat 1. januar	-8.698.953	-5.785.011
Årets overførte overskud eller underskud	-3.042.985	-840.198
Dagsværdiregulering af swap-aftale	501.386	-2.073.744
	-11.240.552	-8.698.953

12. Gældsforpligtelser

	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	0	55.238.000	55.238.000	49.090.000
	0	55.238.000	55.238.000	49.090.000

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 55.238 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 61.632 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebrev 500 t.kr. og skadesløsbrev t.kr. 10.000 til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrev og skadesløsbrev giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.



Noter

14. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for Guldborgsund Agro I/S.

Selskabet har stilet pro rata selvskyldnerkauktion for Guldborgsund Frugt ApS på t.kr. 2.338.

15. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	568.968	423.010
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	-1.429.611	-2.102.219
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	758.798	559.524
Andre finansielle indtægter	-17.070	-22.549
Andre finansielle omkostninger	2.147.954	1.291.688
Skat af årets resultat	-73.796	-79.232
	<u>1.955.243</u>	<u>70.222</u>

16. Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-55.896	1.185.794
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	697.639	489.165
	<u>641.743</u>	<u>1.674.959</u>



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vennerlund Gods A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de til nettoomsætningen henførbare direkte og indirekte produktionsomkostninger, herunder materiale- og lønomkostninger samt afskrivninger.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.



Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Finansielle poster

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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 af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 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.



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	30 - 100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed

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

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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

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

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



Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver.



Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til boligforpligtelser og negativ indre værdi i dattervirksomheder og associerede virksomheder i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

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.



Anvendt regnskabspraksis

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.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Richard Rudolf Sand

bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-231866072452

IP: 188.120.90.4

07-06-2016 kl. 08:30:04 UTC

NEM ID 

Kim Vincens Bille Brockenhuus-Schack

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-692273498752

IP: 188.179.166.198

07-06-2016 kl. 10:00:28 UTC

NEM ID 

Kim Vincens Bille Brockenhuus-Schack

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-692273498752

IP: 188.179.166.198

07-06-2016 kl. 10:00:28 UTC

NEM ID 

Susanne Ingeborg Brockenhuus-Schack

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-618562917145

IP: 188.179.166.198

08-06-2016 kl. 12:27:01 UTC

NEM ID 

Jens Knud Bille Brockenhuus-Schack

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-484328275130

IP: 188.179.166.198

08-06-2016 kl. 12:29:40 UTC

NEM ID 

Merete Christine Brockenhuus-Schack

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-586045713282

IP: 188.179.166.198

13-06-2016 kl. 07:19:16 UTC

NEM ID 

Jan M. Jefting

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1086343183304

IP: 212.98.75.202

13-06-2016 kl. 07:22:44 UTC

NEM ID 

Richard Rudolf Sand

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-231866072452

IP: 188.120.90.4

13-06-2016 kl. 13:22:49 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: IZQW1-B8LP2-WVKL1-FAHCS-ENFYD-XY0HO

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>