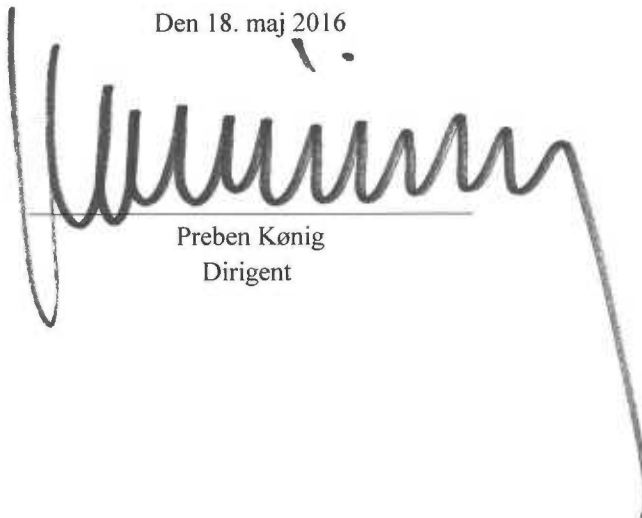


CO-RO HOLDING A/S
CVR nr. 14 79 06 08
Holmensvej 11, 3600 Frederikssund
Årsrapport
2015

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Den 18. maj 2016

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long tail that curves downwards and to the right.

Preben Kønig
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Selskabsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 2015	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december	16
Balance pr. 31. december	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen for 1. januar til 31. december	19
Noter	20

Selskabsoplysninger

1

Selskabet

CO-RO HOLDING A/S
Holmensvej 11
3600 Frederikssund

Telefon: +45 47 36 51 00

Telefax: +45 47 38 38 88

CVR-nr.: 14 79 06 08

Stiftet: 9. oktober 1990

Hjemsted: Frederikssund

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse:

Michael Ring (formand)
Preben Kønig (næstformand)
Annette Kobberup Stougaard
Torsten Steenholt Christensen
Thomas Lund
Jens Harsaae

Direktion:

Søren Holm Jensen

Revision:

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold:

Aktionær omfattet af Selskabsloven §55:

CO-RO's Fond
Holmensvej 11
3600 Frederikssund

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, pengestrømme og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 18. maj 2016

Direktion

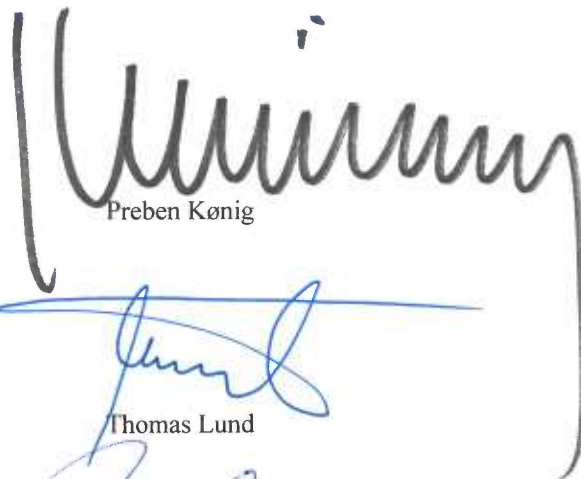


Søren Holm Jensen

Bestyrelse



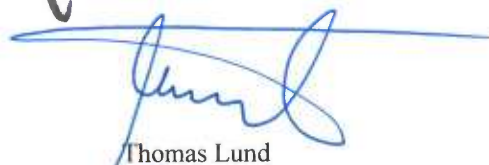
Michael Ring
(formand)



Preben König



Torsten Steenholt Christensen



Thomas Lund



Jens Harsaae



Annette Koberup Stougaard

Til kapitalejerne i CO-RO HOLDING A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CO-RO Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

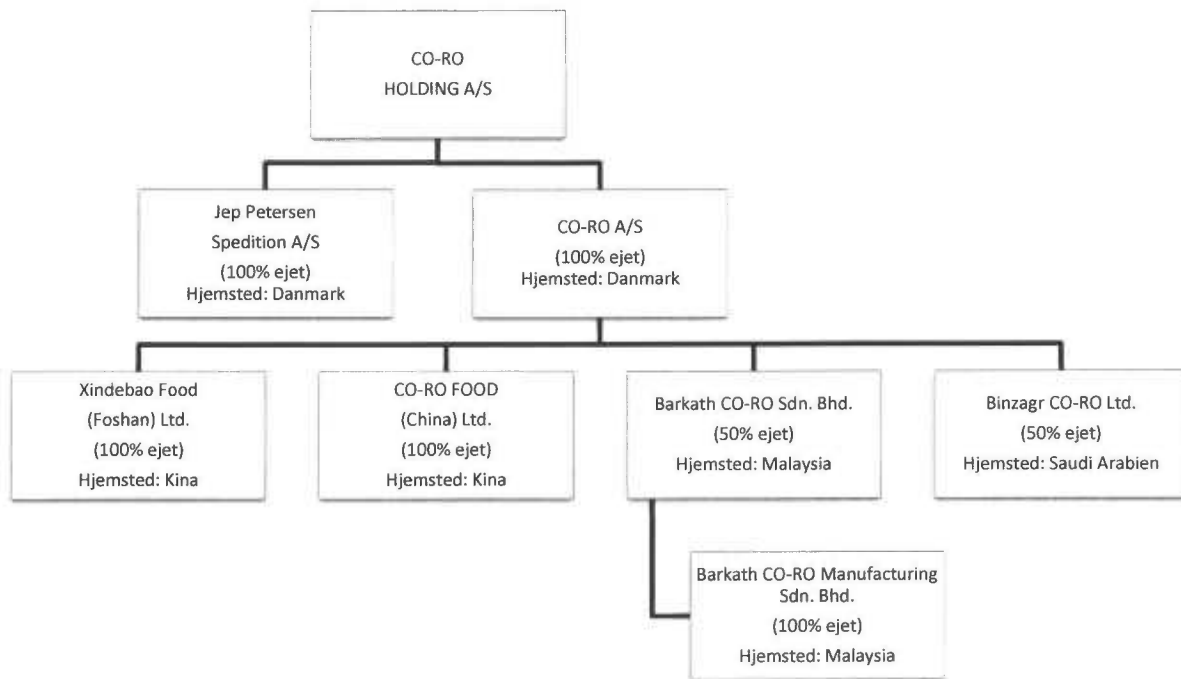
Frederiksberg, den 18. maj 2016
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jan C. Olsen
Statsaut. revisor



Alex Nissov
Statsaut. revisor



Hoved- og nøgletal

6

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse (t.kr.)					
Nettoomsætning	1.952.969	1.671.359	1.630.091	1.546.652	1.342.246
Bruttoresultat	820.963	583.722	549.674	422.996	322.316
Resultat før finansielle poster	313.038	208.646	209.092	138.294	69.495
Resultat af finansielle poster	13.412	34.864	7.703	24.613	16.355
Årets resultat	203.421	158.228	137.304	106.098	52.878
Balance (t.kr.)					
Balancesum	2.035.704	1.720.564	1.473.266	1.307.648	1.150.862
Investeringer i materielle anlægsaktiver	144.141	102.979	85.468	141.459	84.936
Egenkapital	1.452.992	1.224.414	1.049.571	923.544	820.284
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.107	997	957	938	901
Nøgletal (%) <small>Note 1:</small>					
Afkastningsgrad	16,7	13,1	15,0	11,3	6,2
Egenkapitalforrentning	16,6	15,1	14,9	12,9	6,9
Soliditetsgrad	71,4	71,2	71,2	70,6	71,3

Note 1: For nøgletsdefinitioner se i afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion og salg af læskedrikke, drikkekoncentrater og hermed beslægtede produkter.

Udvikling i regnskabsåret 2015

I regnskabsåret 2015 realiserede CO-RO Holding en nettoomsætning på 1.953 mDKK, svarende til en stigning på 16,8% i forhold til sidste år primært drevet af gunstig valutaudvikling på de fleste af CO-RO Holding's hovedmarkeder samt en volumenvækst på knap 4%. Der var en særlig positiv udvikling i salget i Asien og Mellemøsten og ledelsen vurderer at selskabet har øget sin globale markedsandel i 2015.

Selskabet realiserede i 2015 vækst i salget på alle koncernens fire hovedmærker - Sunquick, Suntop, Suncola og Sun Lolly.

Bruttoresultatet for regnskabsåret blev 821 mDKK, svarende til 42,0% af nettoomsætningen (mod 34,9% sidste år). Forbedringen på 7,1 %-point er bl.a drevet af fordelagtige råvarepriser samt forbedringer i logistik og produktion.

EBIT endte på 313 mDKK, svarende til 16% af nettoomsætningen. En markant stigning på 104 mDKK eller 50% i forhold til 2014, og det højeste resultat i CO-RO Holding's historie. Årets resultat for 2015 blev 203,4 mDKK.

Selskabets arbejdskapital udgør ved årets udgang 240,3 mDKK, svarende til 12,3% af omsætningen, hvilket er et fald på 2 %-point i forhold til sidste år.

CO-RO har i regnskabsåret stiftet en filial i Dubai ved navn CO-RO A/S (DMCC Branch). Selskabet har adresse i frihandelszonen Jumeirah Lakes Towers i Dubai, og har til formål at servicere markederne i Mellemøsten og Nordafrika med salgssupport og strategisk markedsføring.

Selskabet har i 2015 gennemført et veltilrettelagt generationsskifte i ledelsen med ansættelse af ny adm. direktør, en ny CFO og en Innovationsdirektør (nyoprettet stilling). Skiftet vurderes at være forløbet meget tilfredsstillende.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets aktiviteter og resultat har været meget tilfredsstillende. Trods stigende geopolitisk uro på flere af CO-RO's væsentlige markeder i Mellemøsten, er både skabt et historisk højt resultat og en generel styrkelse af virksomhedens markedspositioner. Det er således lykkedes at overgå ledelsens forventninger fra sidste år.

Med øget fokus på innovation, tilførsel af nye kompetencer, samt øgede investeringer i vores mærkevarer, produktionskapacitet og opdyrkning af nye markeder forventes selskabets position at styrkes i de kommende år.

Markedsrisiko

CO-RO anvender råvarer, som er underlagt væsentlige prisudsving. Det medfører en risiko, idet der kan være en tidsmæssig forskydning mellem tidspunktet for prisudsving og tidspunktet for, at ændringer kan indregnes i prisen på de færdige produkter i markedet.

En væsentlig del af CO-RO's omsætning og indtjening stammer fra lande i Mellemøsten med relativt høj geopolitisk uro. Selskabet er opmærksom på denne risiko og har foretaget afhjælpende foranstaltninger, men der kan forekomme påvirkninger som følge af denne eksponering. Selskabet er dog godt rustet til at modstå eventuelle udsving qua sin stærke soliditet.

Kursrisiko

Selskabets aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Selskabets transaktioner sker overvejende i EUR, USD, SAR, RMB og MYR. Det er virksomhedens politik ikke at afdække valutarisici.

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i tilknyttede virksomheder i udlandet, afdækkes ikke.

Vidensressourcer

CO-RO beskæftiger en lang række medarbejdere med specialistviden inden for udvikling, produktion og distribution af selskabets produkter, som er afgørende for selskabets evne til at fastholde sin markedsposition. Gennem målrettet rekruttering, træning og uddannelse af CO-RO's medarbejdere anvender selskabet betydelige ressourcer på at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere.

Miljøforhold

Selskabets produktion er beliggende i Danmark, Saudi Arabien, Malaysia og Kina. Selskabet er certificeret efter standarderne ISO 9001:2008, ISO 22000:2005 og IFS 2007. Derudover har koncernen etableret separate miljøstyringsprocedurer. Koncernen har haft fokus på sin miljøpåvirkning i Danmark i en årrække.

Samfundsansvar

CO-RO Holding har i regnskabsåret 2015 arbejdet med selskabets politikker for samfundsansvar. På den baggrund har selskabet foreløbigt udvalgt to områder, hvor der gøres en særlig indsats. De er håndtering af spildevand samt donationer til velgørende formål.

Spildevand

CO-RO ønsker at minimere selskabets påvirkning af det omkringliggende miljø, bl.a. gennem håndtering af spildevand fra selskabets produktionsfaciliteter. I Malaysia og Kina er der således installeret egne biologiske spildevandsanlæg, som frasorterer mere end 80% af COD (Chemical Oxygen Demand) fra spildevandet, inden det udledes til lokale rensningsanlæg eller afløb. På selskabets øvrige produktionssteder udledes spildevandet til lokale rensningsanlæg. I 2015 opnåede CO-RO 81% oprensning i Malaysia og 90% i Kina.

Donationer

CO-RO har på udvalgte områder valgt at støtte lokale arrangementer verden over, samt doneret nogle af selskabets produkter til velgørende formål.

Som eksempel kan nævnes støtte til Mercantile Volleyball Championship i Sri Lanka, hvor CO-RO var hovedsponsor for arrangementet. Herudover har CO-RO doneret produkter til en række sportsarrangementer, kulturelle og velgørende begivenheder i vores oversøiske markeder.

I 2015 blev der tillige doneret en kvart million frys-selv is af mærket Sun Lolly Creamy til Fødevarebanken, som uddeler mad til socialt udsatte personer på krisehjem, asylcentre og til andre trængende borgere.

Der henvises i øvrigt til selskabets CSR politik på www.co-ro.com/csr

Menneskerettigheder & Etik

CO-RO bestræber sig til enhver tid på at respektere internationale, anerkendte konventioner om menneskerettigheder. CO-RO driver forretning ud fra et stærkt etisk, fair og transparent regelsæt, med afsæt i selskabets grundlæggende værdier samt overholdelse af den til enhver tid gældende lovgivning på området. Der er i året ikke konstateret brud på dette område.

Se derudover selskabets Code Of Conduct på www.co-ro.com/csr

Kønssammensætning

Det er CO-RO's politik at fremme lige muligheder for begge køn. Ved rekruttering og besættelse af stillinger tilstræber selskabet en hensigtsmæssig kønsfordeling, idet samtlige stillinger besættes med de bedst kvalificerede kandidater, uanset alder, køn, etnisk eller religiøs baggrund og nationalitet, samtidig med at ledelsestalenter af begge køn løbende får mulighed for at udvikle deres kompetencer.

I CO-RO's øverste og øvrige ledelseslag tilstræber selskabet at nå et måltal for det underrepræsenterede køn på 40% senest ved udgangen af 2017. Ved udgangen af 2015 udgjorde andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer 17% i lighed med året før. Der har været udskiftning på 2 poster i bestyrelsen i 2015. Valget af nye medlemmer er foretaget under hensyntagen til kompetencer og kvalifikationer samt ovenstående måltal, men det er ikke lykkedes at hæve dette.

Ved udgangen af 2015 udgjorde andelen af kvindelige ledere i koncernen 30% mod 26% året før. I forbindelse med enhver rekruttering og udnævelse foretages der en grundig vurdering af såvel mandlige som kvindelige ledertalenter ligesom der tilbydes den nødvendige kompetenceudvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2016 er det selskabets hensigt fortsat at have vækst i aktiviteterne.

Det er ledelsens forventning, at selskabets resultat for 2016 vil blive på niveau med 2015.

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

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til klassifikation af rabatter mellem nettoomsætning og distributionsomkostninger. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation. Ændringerne har ikke påvirket resultatet, egenkapitalen eller balancesummen.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Årsrapporten aflægges i hele tusinder.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter CO-RO HOLDING A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for CO-RO HOLDING A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder.

Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale, indirekte produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l. samt fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af interne avancer.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt skattetillæg og -godtgørelser.

Selskabsskat og udskudt skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af C-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – 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.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder, såsom software og licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over 5 år og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over 3 år.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for prisfald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv - henholdsvis hver gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdien), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

	Forventet brugstid:	Scrapværdi:
Bygninger	20-40 år	0 kr.
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 kr.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for prisfald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv - henholdsvis hver gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdien), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter langfristede lejerettigheder på grunde i udlandet. Disse måles ved første indregning til kostpris og amortiseres over lejeperioden.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Der foretages hensættelse til forpligtelser, der er sikre eller sandsynlige på balancedagen, og hvor størrelsen af forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Forpligtelsen opgøres til det beløb, der forventes betalt.

Hensatte forpligtelser omfatter medarbejderforpligtelser som i henhold til lokal lovgivning skal udbetales ved fratrædelse.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld, der relaterer sig til driftsfinansiering.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anført nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster mv.} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december
(t.kr.)

16

Note	Moderselskab		Koncern		
	2015	2014	2015	2014	
1	Nettoomsætning	0	0	1.952.969	1.671.359
2	Produktionsomkostninger	0	0	-1.132.006	-1.087.637
	Bruttoresultat	0	0	820.963	583.722
2	Distributionsomkostninger	0	0	-396.281	-295.236
2	Administrationsomkostninger	-41	-44	-114.377	-92.499
3	Andre driftsindtægter	0	0	3.747	13.774
4	Andre driftsomkostninger			-1.014	-1.115
	Resultat før finansielle poster	-41	-44	313.038	208.646
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	189.516	139.297	0	0
6	Finansielle indtægter	21.946	29.006	22.337	35.318
7	Finansielle omkostninger	-3.716	-4.111	-8.925	-454
	Resultat før skat	207.705	164.148	326.450	243.510
8	Skat af ordinært resultat	-4.284	-5.920	-65.785	-48.829
	Resultat før minoritetsinteresser	203.421	158.228	260.665	194.681
	Minoritetsinteresser	0	0	-57.244	-36.453
	Årets resultat	203.421	158.228	203.421	158.228
	Forslag til resultatdisponering:				
	Foreslået udbytte	0	0		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	99.516	7.797		
	Overført resultat	103.905	150.431		
	Disponering i alt	203.421	158.228		

Balance pr. 31. december
(t.kr.)

17

Note	Aktiver	Moderselskab		Koncern	
		2015	2014	2015	2014
	Erhvervede rettigheder	0	0	6.879	7.632
9	Immaterielle anlægsaktiver	0	0	6.879	7.632
	Grunde og bygninger	0	0	232.480	234.380
	Produktionsanlæg og maskiner	0	0	265.244	245.741
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	18.596	16.664
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	0	112.243	34.642
10	Materielle anlægsaktiver	0	0	628.563	531.427
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	812.027	687.353	0	0
	Andre tilgodehavender	0	0	10.825	10.377
11	Finansielle anlægsaktiver	812.027	687.353	10.825	10.377
	Anlægsaktiver	812.027	687.353	646.267	549.436
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	79.529	76.077
	Varer under fremstilling	0	0	64.610	62.979
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	0	71.233	55.023
	Forudbetalinger for varer	0	0	6.842	1.732
	Varebeholdninger	0	0	222.214	195.811
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	123.773	144.656
	Selskabsskat	1.445	1.030	10.487	10.469
14	Udskudt skatteaktiv	0	0	13.686	12.449
	Andre tilgodehavender	206	43	17.367	17.364
12	Periodeafgrænsningsposter	0	0	5.560	1.546
	Tilgodehavender	1.651	1.073	170.873	186.484
	Værdipapirer	749.126	533.727	749.126	648.884
	Likvide beholdninger	10.970	6.646	247.224	139.949
	Omsætningsaktiver	761.747	541.446	1.389.437	1.171.128
	Aktiver	1.573.774	1.228.799	2.035.704	1.720.564

Balance pr. 31. december

18

(t.kr.)

Note	Passiver	Moderselskab		Koncern	
		2015	2014	2015	2014
	Aktiekapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	737.781	613.108	0	0
	Opskrivningshænlæggelser	0	0	30.930	30.930
	Overført resultat	665.211	561.306	1.372.062	1.143.484
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0		0
13	Egenkapital	1.452.992	1.224.414	1.452.992	1.224.414
14	Minoritetsinteresser	0	0	242.095	215.704
15	Hensættelse til pensioner og lignende	0	0	23.169	18.468
16	Hensættelse til udskudt skat	0	0	8.733	9.024
	Hensatte forpligtelser	0	0	31.902	27.492
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	559	4.796
	Kreditinstitutioner i øvrigt	0	0	36.909	17.612
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	105.685	101.609
	Gæld til tilknyttede virksomheder	120.760	4.364	0	0
	Selskabsskat	0	0	13.678	16.758
	Anden gæld	22	21	151.884	112.179
	Kortfristede gældsforpligtelser	120.782	4.385	308.715	252.954
	Gældsforpligtelser	120.782	4.385	308.715	252.954
	Passiver	1.573.774	1.228.799	2.035.704	1.720.564

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

18-21 Øvrige noter

Pengestrømsopgørelse for koncernen for 1. januar til 31. december
(t.kr.)

19

Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat	203.421	158.228
20 Reguleringer	170.359	139.074
21 Ændring i driftskapital	17.278	12.378
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	<u>391.058</u>	<u>309.680</u>
Nettorenteindbetalinger og lignende	13.412	34.864
Pengestrømme fra ordinær drift	<u>404.470</u>	<u>344.544</u>
Betalt selskabsskat	-70.411	-48.837
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>334.059</u>	<u>295.707</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.824	-3.901
Køb af materielle anlægsaktiver	-144.141	-102.979
Salg af materielle anlægsaktiver	1.127	6.438
Pengestrømme til investeringsaktivitet	<u>-145.839</u>	<u>-100.442</u>
Udbetalt udbytte	0	-14.008
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>0</u>	<u>-14.008</u>
Ændring i likvider	188.220	181.257
Likvider 1. januar	<u>771.221</u>	<u>589.964</u>
Likvider 31. december	<u>959.441</u>	<u>771.221</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

1 Segmentoplysninger	Moderselskab		Koncern	
	2015	2014	2015	2014
Geografiske markeder				
Europa	0	0	164.291	181.768
Uden for Europa	0	0	1.788.678	1.489.591
	0	0	1.952.969	1.671.359
2 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag	0	0	244.172	218.211
Pensioner	0	0	20.232	18.478
Andre omkostninger til social sikring	0	0	5.193	4.592
	0	0	269.598	241.280
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0	1.107	997
Selskabets vederlag til direktionen udgjorde 7,2 mio. kr. i 2015.				
3 Andre driftsindtægter				
Fortjeneste på salg af anlægsaktiver	0	0	1.080	3.986
Erstatning	0	0	0	4.880
Øvrige indtægter	0	0	2.667	4.908
	0	0	3.747	13.774
4 Andre driftsomkostninger				
Ejendomsdrift, udlejningsejendom	0	0	170	271
Afskrivninger, udlejningsejendom	0	0	844	844
	0	0	1.014	1.115
5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	194.234	130.840	0	0
Forskydning i intern avance efter skat på varebeholdninger købt inden for koncernen	-4.718	8.457	0	0
	189.516	139.297	0	0

Noter

(t.kr.)

21

6 Finansielle indtægter

Tilknyttede virksomheder	0	2	0	0
Andre finansielle indtægter	21.947	29.004	22.337	35.318
	21.947	29.006	22.337	35.318

	Moderselskab		Koncern	
	2015	2014	2015	2014
7 Finansielle omkostninger				
Tilknyttede virksomheder	3.716	4.085	0	0
Andre finansielle omkostninger	0	26	8.925	454
	3.716	4.111	8.925	454

8 Skat af ordinært resultat

Skat af årets resultat	4.284	5.920	64.257	50.923
Regulering af udskudt skat	0	0	1.528	-2.125
Regulering vedr. tidligere år	0	0	0	31
	4.284	5.920	65.785	48.829

9 Immaterielle anlægsaktiver

	Moderselskab	Koncern
Erhvervede rettigheder		
Kostpris 1. januar	0	18.180
Kursregulering til ultimokurs	0	104
Årets tilgang	0	2.822
Kostpris 31. december	0	21.106
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-10.548
Korrektion til primo	0	2
Årets af- og nedskrivninger	0	-3.682
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-14.227
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	6.879

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for og materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 1. januar	462.000	673.819	62.192	34.642	1.232.653
Kursregulering til ultimokurs	10.587	39.890	2.496	3.419	56.392
Årets tilgang	11.315	47.769	10.875	74.182	144.141
Årets afgang	-1.031	-93.532	-8.123	0	-102.686
Kostpris 31. december	482.871	667.946	67.440	112.243	1.330.500
Opskrivninger 1. januar	41.253	0	0	0	41.253
Opskrivninger 31. december	41.253	0	0	0	41.253
Af- og nedskrivninger 1. januar	-268.873	-428.077	-45.528	0	-742.478
Kursregulering til ultimokurs	-6.387	-17.996	-1.611	0	-25.994
Årets af- og nedskrivninger	-17.377	-48.442	-9.378	0	-75.197
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	993	91.813	7.673	0	100.479
Af- og nedskrivninger 31. december	-291.644	-402.702	-48.844	0	-743.190
Regnskabsmæssig værdi 31. december	232.480	265.244	18.596	112.243	628.563

11 Finansielle anlægsaktiver

Koncern	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar	10.377
Kursregulering til ultimokurs	656
Afgang	-208
Kostpris 31. december	10.825

Moderselskab	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar	74.245
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december	74.245

Værdireguleringer 1. januar	613.108
Modtaget udbytte	-90.000
Valutakursreguleringer	25.158
Andel af årets resultat	189.516
Værdireguleringer 31. januar	737.782
Regnskabsmæssig værdi 31. december	812.027

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

	Hjemsted	Ejerandel
JEP PETERSEN SPEDITION A/S	Frederikssund, Danmark	100%
CO-RO A/S	Frederikssund, Danmark	100%
Xindebao Food (Foshan) Ltd.	Kina	100%
CO-RO Food (China) Ltd.	Kina	100%
Binzagr CO-RO Ltd.	Saudi Arabien	50%
Barkath CO-RO SDN BHD	Malaysia	50%
Barkath CO-RO Manufacturing SDN BHD	Malaysia	50%

Alle datterselskaber er selvstændige enheder.

12 Periodeafgrænsningsposter	Moderselskab		Koncern	
	2015	2014	2015	2014
Periodiserede renter	0	0	0	819
Forudbetalt leje	0	0	3.083	133
Forudbetalte forsikringer	0	0	753	357
Andre	0	0	1.724	237
	0	0	5.560	1.546

13 Egenkapital

Koncern

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar	50.000	30.930	1.143.484	0	1.224.414
Kursregulering vedr. selvstændige udenlandske enheder	0	0	25.157	0	25.157
Resultatdisponering	0	0	203.421	0	203.421
Egenkapital 31. december	50.000	30.930	1.372.062	0	1.452.992

Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar	50.000	613.108	561.306	0	1.224.414
Kursregulering vedr. selvstændige udenlandske enheder	0	25.157	0	0	25.157
Resultatdisponering	0	99.516	103.905	0	203.421
Egenkapital 31. december	50.000	737.781	665.211	0	1.452.992

Aktiekapitalen er fordelt således:

	2015	2014
A-aktier, 2 stk. a tkr. 2.500	5.000	5.000
B-aktier, 2 stk. a tkr. 22.500	45.000	45.000
	50.000	50.000

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.

(t.kr.)

14 Minoritetsinteresser	Moterselskab		Koncern	
	2015	2014	2015	2014
Minoritetsinteresser 1. januar	0	0	215.704	165.693
Andel af årets resultat	0	0	57.244	36.453
Udloddet udbytte	0	0	-51.031	-4.008
Valutakursregulering	0	0	20.178	17.566
Minoritetsinteresser 31. december	0	0	242.095	215.704

15 Hensættelse til pensioner og lignende

Fratrædelsesforpligtelse primo	0	0	18.468	14.343
Kursregulering til ultimokurs	0	0	2.272	2.055
Årets regulering	0	0	2.429	2.070
	0	0	23.169	18.468

Pensionsforpligtelser forfalder over et år

16 Udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	0	0	1.156	1.327
Materielle anlægsaktiver	0	0	7.263	8.101
Varebeholdninger	0	0	848	770
Periodiseringer	0	0	-1.852	-2.090
Intern avance	0	0	-12.367	-11.533
	0	0	-4.953	-3.425

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med den danske dattervirksomhed. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 300 t.DKK pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Leje- og leasingkontrakter

Der er indgået facility management aftale vedrørende driftsmidler. Samlede fremtidige forpligtelser udgør:

Inden for et år	0	0	4.033	3.638
Mellem et og fem år	0	0	3.202	1.801
Efter fem år	0	0	0	0
	0	0	7.234	5.439

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Sikkerhedsstillelser

Ejendom i Barkath CO-RO Sdn. BHD. er stillet til sikkerhed for bankfacilitet i Barkath CO-RO Manufacturing Sdn. BHD. Ejendommens bogførte værdi pr. 31. december 2015 udgør 18,7 mio. MYR svarende til 29,8 mio. kr. Bankgælden er pr. 31. december 2015 på 0,0 mio. kr.

CO-RO A/S har garanteret for bankgæld i datterselskaber i Kina op til 80 mio. CNY - svarende til 78,9 mio. kr. Bankgælden udgør pr. 31. december 2015 35 mio. kr.

Eventualaktiver

Koncernen har ingen eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Der er indgået facility management aftale vedrørende driftsmidler. Den samlede leasingsforpligtelse udgør kr. 7,2 mio., hvoraf kr. 4 mio. forfalder i 2016.

Binzagr CO-RO Company Ltd. har indledt appelsager vedrørende genoptagelse af selskabsskattesager for 2005 til 2007 samt 2009 til 2011. Eventualforpligtelsen skønnes at udgøre kr. 8,7 mio.

Koncernens danske virksomheder hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse under koncernens fælles momsregistrering.

Selskabet er sambeskattet med selskabets danske dattervirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

CO-RO's Fond, Holmensvej 11, 3600 Frederikssund

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Michael Ring

Bestyrelsesformand

Preben König

Bestyrelsesmedlem

Annette Kobberup Stougaard

Bestyrelsesmedlem

Torsten Steenholt Christensen

Bestyrelsesmedlem

Thomas Lund

Bestyrelsesmedlem

Jens Harsaae

Bestyrelsesmedlem

	Moderselskab		Koncern	
	2015	2014	2015	2014
19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Revisionshonorar Ernst & Young	16	19	813	689
Andre ydelser	0	0	242	361
Skatterådgivning	0	0	367	558
	16	19	1.422	1.608
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer			2015	2014
Andre finansielle indtægter			-22.337	-35.318
Andre finansielle omkostninger			8.925	454
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver			78.878	71.004
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver			1.080	-4.039
Skat af årets resultat			65.785	48.829
Minoritetsinteressers andel af udbytte			77.422	54.019
Minoritetsinteressers andel af resultat			-44.095	0
Andre reguleringer			4.701	0
			170.359	134.949
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger			-30.212	18.836
Ændring i tilgodehavender			14.043	-17.802
Ændring i modtagne forudbetalinger fra kunder			-4.897	-3.282
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser			3.441	11.290
Ændring i anden gæld			34.902	3.336
			17.278	12.378