

in just three
commitment.

and supplier of quality

how to regional and multi-

loyalty means that we

partner for our customers. we treat

how to keep a business secret.

means caring about the environment

social responsibility; we have a goal

are members of SEDEX and RSPO.

means we are dedicated to getting

products - to the benefit of their

employees and have a declared aim

a pleasant place to work. Palsgaard

most important resource is the know-how

found in our employees. **Heart**

getting the best results with our

and in your facilities. **Working**

don't sell standard solutions - we

Palsgaard - Heart Working **People**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. maj 2016

Maiken Lorensen

SCHOU-FONDET

PALSGAARDVEJ 10, 7130 JUELSMINDE

ÅRSRAPPORT

2015

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-12
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	13-19
Resultatopgørelse.....	20
Balance.....	21-22
Pengestrømsopgørelse.....	23
Noter.....	24-30

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Schou-Fondet Palsgaardvej 10 7130 Juelsminde
	CVR-nr.: 17 58 20 11 Hjemsted: Juelsminde Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Præsidiet	Rasmus Christiansen Jette Baagøe Ole G. Mouritsen
Direktion	Birger Brix
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle

KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Dattervirksomheder		
Palsgaard Gods A/S	4.000 t.DKK	100%

Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

Dattervirksomheder:

Palsgaard Gods A/S, Juelsminde, Danmark	100%
Palsgaard A/S, Juelsminde, Danmark	100%
Nexus A/S, Juelsminde, Danmark	100%
Anita d'Foged A/S, Juelsminde, Danmark	100%
Hellebjerg A/S, Juelsminde, Danmark	100%
Hellebjerg Invest A/S, Juelsminde, Danmark	100%
Færgegårdsengen APS, Juelsminde, Danmark	100%
Einar A/S, Juelsminde, Danmark	100%
Mezinvest Ltd, Letland	100%
Palsgaard "R", Rusland	100%
Palsgaard Great Britain Ltd., England	100%
Palsgaard Verwaltungsgesellschaft m.b.H., Tyskland	100%
Palsgaard Verkaufsgesellschaft m.b.H. ft Co. KG, Tyskland	100%
Palsgaard Asia-Pasific Pte. Ltd., Singapore	100%
Palsgaard Polska sp. zo.o., Polen	100%
Palsgaard Industri de Mexico S.R.L., Mexico	90%
Palsgaard service, S. de R.L. de C.V., Mexico	95%
Palsgaard France Sas, Frankrig	100%
Palsgaard China Additive, Ltd, Kina	100%
Palsgaard USA Inc., USA	100%
Palsgaard Netherlands B.V., Holland	100%
Palsgaard South Africa Ltd, Sydafrika	100%
Palsgaard Malaysia SON. BHD., Malaysia	100%
Palsgaard DO Brasil Ltids, Brasilien	100%
Palsgaard DWC-LLC, Dubai	100%

Associerede virksomheder:

GoodMills Innovation G.m.b.H, Tyskland	40%
Boco Seafood A/S, Danmark	37,5%
Scanflavour Holding ApS, Danmark	33%
MSP Holding ApS, Danmark	33%

LEDELSESPÅTEGNING

Præsidiets og direktionens har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Schou-Fondet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Juelsminde, den 26. maj 2016

Direktion

Birger Brix

Præsidium

Rasmus Christiansen

Jette Baagøe

Ole G. Mouritsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til præsidiets i Schou-Fondet

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Schou-Fondet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter 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 vores revision 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 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vejle, den 26. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Frank Lau
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	1.093.728	997.557	1.035.587	1.027.799	876.759
Bruttoresultat.....	499.031	435.511	465.657	417.784	381.083
Driftsresultat.....	106.809	87.527	111.931	117.543	76.367
Finansielle poster, netto.....	8.713	8.147	8.171	13.143	5.224
Årets resultat før skat.....	127.331	105.525	127.859	121.476	81.591
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	87.001	75.172	89.831	87.761	57.586
Balance					
Balancesum.....	1.394.819	1.311.377	1.303.367	1.251.493	1.154.584
Egenkapital.....	1.211.741	1.153.061	1.081.809	1.012.838	926.220
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	31.253	99.853	113.511	88.665	140.486
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-67.871	-85.692	-160.405	-106.390	-119.215
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	3.895	-50.217	-7.637	201	7
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	390	380	360	329	327
Nøgletal					
Bruttomargin.....	45,6	43,7	45,0	40,6	43,5
Overskudsgrad.....	9,8	8,8	10,8	11,4	8,7
Afkastningsgrad.....	9,4	8,1	10,0	10,1	7,3
Soliditetsgrad.....	86,9	87,9	83,0	80,9	80,2
Egenkapitalforrentning.....	7,4	6,7	8,6	9,1	6,4
Indeks for nettoomsætning.....	125	114	118	117	100

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Fondens aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejendomsudlejning og bortforpagtning af skovbrug. Udlejning af ejendomme sker for hovedpartens vedkommende til koncernselskabet Palsgaard A/S.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i produktion og afsætning af ingredienser til fødevareresektoren og teknisk anvendelse, land- og skovbrug samt investeringsaktiviteter inden for ejendomme, kapitalandele i virksomheder og værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat er forbedret med 19 mio. kr. i forhold til 2014 og fondens resultat er forbedret med 12 mio. kr. i forhold til 2014.

Produktionen i datterselskabet i Malaysia blev sat i drift primo 2014, indkøring af fabrikken har voldt større problemer end forventet, hvorfor datterselskabet i Malaysia også i 2015 har påvirket indtjeningen negativt. Produktionen i Malaysia går nu i væsentligt bedre, og der forventes et mindre overskud i 2016.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for fondens og koncernens finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er afhængighed af den økonomiske udvikling på de markeder, hvor produkterne sælges, samt til stadighed at være i stand til at sikre en konkurrencedygtig produktionspris.

Prisrisici

En væsentlig del af koncernens råvarer følger prisudviklingen på det internationale råvaremarked. Der er ikke forbundet særlige risici i forbindelse hermed, ud over det for branchen sædvanlige.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække de kommercielle valutarisici for salg, som ikke sker i DKK eller EUR.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Da koncernen har positiv likviditet er der alene en begrænset renterisiko.

Miljøforhold

Koncernen tager i den daglige drift hensyn til påvirkningen af miljøet. I CSR rapporten for koncernen rapporteres der om miljøforhold.

LEDELSESBERETNING

Videnressourcer

Medarbejdere er koncernens vigtigste ressource og, den forretningsmæssige udvikling er derfor afhængig af, at medarbejderne løbende videreuddannes og, at medarbejderne udviser engagement, fleksibilitet og omstillingsparathed. Med udgangspunkt i foranstående er det koncernens målsætning, at medarbejdernes kompetencer løbende udvikles gennem videreuddannelse, at engagementet understøttes gennem information fra ledelsen, og at der er fokus på understøttelse af medarbejderne i forhold til omstilling til nye arbejdsopgaver.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

For at fastholde og forbedre positionen på markedet, investeres der løbende store ressourcer i forskning og udvikling samt sikring af rettigheder gennem patenter.

Forventninger til fremtiden

Fonden og koncernen forventer vækst og forbedret resultat i 2016 i forhold til 2015.

Samfundsansvar

Koncernen har udarbejdet en CSR strategi og den dertil hørende CSR rapport, der redegør for politikker, interne retningslinjer, målsætninger og strategier, der målrettet sikrer, at der arbejdes med emner som et sundt arbejdsmiljø, menneskerettigheder og, at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i koncernens drift.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar iht. årsregnskabslovens § 99 a - CSR rapporten for 2015, er valgt offentliggjort på selskabets hjemmeside <http://www.palsgaard.com/media/csr-reports/>.

Der er i flere år arbejdet målrettet med at reducere koncernens CO₂-udslip, og dette har i 2015 resulteret i, at produktionen i Danmark blev CO₂-neutral. Der arbejdes fortsat målrettet med reduktion af CO₂-udslippet i de udenlandske produktionsselskaber og målsætningen er, at de udenlandske produktionsselskaber også bliver CO₂-neutrale i 2020.

Der arbejdes løbende med at forbedre produktionsprocesserne, således at de bliver stadig mindre miljøbelastende.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Måltal

Sammensætningen af koncernens bestyrelse opfylder lovgivningens intention om ligelig kønsfordeling. Det er koncernens ønske også fremadrettet at opfylde lovens intentioner. Det vil dog altid være vurderingen af kvalifikationer og behov, der vejer tungest.

Politikker

For de øvrige ledelsesniveauer i koncernen er det bestyrelsens politik at øge antallet af kvindelige ledere i koncernen. Ansættelser vil altid ske på basis af kvalifikationer til varetagelse af det ledige job. Bestyrelsen vil årligt vurdere fremdriften i forhold til målsætningen.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for fondens uddelingspolitik

Ifølge vedtægterne har fonden følgende formål:

- A at råde over virksomheder, som Fondets øverste myndighed måtte finde hensigtsmæssige til opfyldelse af Fondets øvrige formål.
- B at bevare og videreudvikle godset Palsgaard med dets herligheder som et smukt og for alle ansatte godt arbejdssted

at bevare hovedbygningen gennem vedligeholdelse og fornyelse på en for dens arkitektur og historie værdig måde, ikke som et dødt monument, men efter dens bestemmelse og hele opbygning som en levende familiebolig, enten for den ansvarlige leder (koncerndirektøren) for Fondets aktiviteter eller for en anden person med tilknytning til Fondet, som Fondets øverste myndighed måtte skønne på passende måde vil kunne repræsentere Fondet udadtil

at bevare - eventuelt udvide - parken gennem pasning og fornyelse, stedse i overensstemmelse med stedets naturlige betingelser og anlæggets skønhedsværdier.
- C at oprette, råde over og støtte selvstændige virksomheder for forskning og udvikling inden for de områder, Fondets øverste myndighed måtte finde formålstjenlig til fremme for Fondets virksomheder.
- D at yde støtte til Palsgaard Fondet i det omfang, Schou-Fondets øverste myndighed skønner det forsvarligt under hensyn til Schou-Fondets øvrige formål.

Redegørelse for god fondsledelse

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. I det følgende redegøres for, om fonden følger anbefalingerne, og vedrørende de anbefalinger, som ikke følges, forklares dette nærmere.

Åbenhed og kommunikation

Fonden følger anbefalingen.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Fonden følger anbefalingerne, bortset fra anbefalingerne nr. 2.2.1. 2.3.5, 2.5.1, 2.6.1 og 2.6.2.

2.2.1 anbefaler, at formanden for præsidiets organiserer, indkalder og leder møderne i præsidiets. Fonden følger ikke anbefalingen, idet det er fondens ansvarlige leder, der, i overensstemmelse med vedtægterne, organiserer, indkalder og leder møderne i præsidiets.

2.3.5 anbefaler, at flertallet af medlemmerne af præsidiets ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen i dattervirksomheder, medmindre der er tale om helejede egentlige holdingselskaber. Fonden følger ikke anbefalingen, idet flertallet af medlemmerne af præsidiets samtidigt er medlem af bestyrelsen i danske koncernselskaber.

2.5.1 anbefaler, at præsidiets medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år. Fonden følger ikke anbefalingen, idet det følger af vedtægtens § 5, at medlemskab af præsidiets er gældende for ubestemt tid, dog fratræder bestyrelsesmedlemmer senest når de fylder 70 år.

LEDELSESBERETNING

2.6.1 og 2.6.2 anbefaler, at der fastlægges en evalueringsproces hvor dels præsidiet og dels den daglige leder evalueres. Fonden følger ikke anbefalingerne, idet der ikke er fastlagt en formelt og nedskrevet evalueringsproces for hverken præsidiet eller den daglige leder.

Ledelsens vederlag

Fonden følger ikke anbefalingerne 3.1.1 og 3.1.2 vedrørende ledelsens vederlag. 3.1.1 anbefaler, at fondens ansvarlige leder alene aflønnes med et fast vederlag. Fondens ansvarlige leder aflønnes med en kombination af et fast vederlag og en bonus. 3.1.2 anbefaler, at fonden oplyser det samlede vederlag som hvert medlem af præsidiet og ansvarlig leder modtager fra fonden og fra andre virksomheder i koncernen. Fonden følger ikke anbefalingen, idet det vurderes at disse oplysninger indeholder personfølsomme oplysninger.

Bestyrelsens sammensætning

Medlem	Bestyrelsen	Kompetencer	Bestyrelsesposter	Uafhængig
Rasmus Christiansen (formand) Født i 1952 Er ikke i ansættelsesforhold	Indtrådt 01.03.2002	Virksomhedsledelse og økonomi	Hellebjerg A/S (koncernselskab) Anita d'Foged A/S (koncernselskab) Hellebjerg Invest A/S (koncernselskab) Palsgaard A/S (Koncernselskab) Einar A/S (koncernselskab) Palsgaard Gods A/S (koncernselskab) Copenhagen Airports International A/S Glostrup Park Hotel A/S HH Ferries AB, Sverige Grupo Aeroportuario del Sureste, S.A.B. de C.V., Mexico	Nej - Rasmus Christiansen anses ikke som uafhængig, idet han har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.
Jette Baagøe Født i 1946 Ansæt hos Dansk Jagt- og Skovbrugsmuseum	Indtrådt 01.01.2008	Land- og skovbrug, historie og kultur	Hellebjerg A/S (koncernselskab) Nexus A/S (koncernselskab) Anita d'Foged A/S (koncernselskab) Hellebjerg Invest A/S (koncernselskab) Palsgaard A/S (Koncernselskab) Einar A/S (koncernselskab) Palsgaard Gods A/S (koncernselskab) 15. Juni Fonden	Ja
Ole G. Mouritsen Født i 1950 Ansæt hos Syddansk Universitet	Indtrådt 23.03.2010	Fysik og kemi mv.	Nexus A/S (koncernselskab) Palsgaard Gods A/S (koncernselskab) Nordic Food Lab Food Fyn Center Smag for Livet Det Danske Gastronomiske Akademi	Ja

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Schou-Fondet for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Schou-Fondet samt dattervirksomheder, hvori Schou-Fondet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderfondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I såvel koncernresultatopgørelsen som moderfondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år.

Patenter og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter og varemærker afskrives over 10 år.

Afskrivningsperioderne overstiger 5 år, idet afskrivningsperioderne er vurderet ud fra aktiviteterne i de selskaber, som de immaterielle aktiver er knyttet til, og som vurderes som værende de mest retvisende i forhold til aktiverens økonomiske levetid.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktiverens forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	33 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderfondens balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderfondens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshæftigheden. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det 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 dattervirksomhedernes underbalance.

Deposita og andre tilgodehavender måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensionsforpligtelser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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 i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Da udenlandske datter- og associerede virksomheder opfylder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne 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 samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med 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 samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.093.728	997.557	10.358	10.282
Vareforbrug		-596.874	-563.416	0	0
Andre driftsindtægter		2.177	1.370	0	7
Andre eksterne omkostninger		-134.029	-119.191	-1.017	-703
BRUTTORESULTAT		365.002	316.320	9.341	9.586
Personaleomkostninger	2	-194.405	-176.644	-1.981	-1.926
Afskrivninger		-63.788	-52.042	-2.923	-2.868
Andre driftsomkostninger		0	-107	0	0
DRIFTSRESULTAT		106.809	87.527	4.437	4.792
Indtægter af kapitalandele	3	11.809	9.851	83.674	71.476
Indtægter af værdipapirer		7.019	5.255	0	0
Finansielle indtægter	4	9.711	5.083	102	284
Finansielle omkostninger	5	-8.017	-2.191	-170	-165
RESULTAT FØR SKAT		127.331	105.525	88.043	76.387
Skat af årets resultat	6	-37.014	-28.370	-1.042	-1.215
ÅRETS RESULTAT		90.317	77.155	87.001	75.172
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter		-3.316	-1.983		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		87.001	75.172		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode				83.674	71.476
Overført resultat				3.327	3.696
I ALT				87.001	75.172

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Patenter		83	105	0	0
Goodwill		28.719	32.232	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	28.802	32.337	0	0
Grunde og bygninger		274.977	266.426	56.706	59.514
Produktionsanlæg og maskiner		189.583	224.268	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		27.049	24.055	579	418
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.636	3.110	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	497.245	517.859	57.285	59.932
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	1.160.748	1.085.395
Kapitalandele i associerede virksomheder		86.136	76.867	0	0
Andre værdipapirer		65.658	59.761	0	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder		28.500	0	0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender		4.078	4.033	0	0
Finansielle anlægsaktiver	9	184.372	140.661	1.160.748	1.085.395
ANLÆGSAKTIVER		710.419	690.857	1.218.033	1.145.327
Råvarer og hjælpematerialer		78.430	68.055	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		136.651	114.842	0	0
Varebeholdninger		215.081	182.897	0	0
Tilgodehavender fra salg		213.482	199.780	0	0
Tilgodehavende fra salg i tilknyttede virksomheder		0	0	1.981	2.072
Tilgodehavende fra salg i associerede virksomheder		1.883	3	0	0
Andre tilgodehavender		48.455	11.642	395	381
Tilgodehavende selskabsskat		9.714	3.514	93	0
Periodeafgrænsningsposter		5.150	3.809	9	10
Tilgodehavender		278.684	218.748	2.478	2.463
Andre værdipapirer		71.095	65.577	0	0
Værdipapirer		71.095	65.577	0	0
Likvider		119.540	153.298	2.837	18.098
OMSÆTNINGSAKTIVER		684.400	620.520	5.315	20.561
AKTIVER		1.394.819	1.311.377	1.223.348	1.165.888

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Grundkapital.....		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for opskrivninger.....		20.125	20.125	0	0
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	1.109.216	1.053.863
Reservefond for parkens vedligeholdelse og forskønnelse.....		1.500	1.500	1.500	1.500
Overført overskud.....		1.165.116	1.106.436	76.025	72.698
EGENKAPITAL	10	1.211.741	1.153.061	1.211.741	1.153.061
MINORITETSINTERESSER	11	7.996	6.941	0	0
Pensioner.....		295	310	98	103
Hensættelse til udskudt skat.....		24.796	23.015	7.220	7.346
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		25.091	23.325	7.318	7.449
Obligationslån		15.945	3.619	3.353	3.619
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	144	226
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	15.945	3.619	3.497	3.845
Kortfristet del af langfristet gæld	12	1.172	9.603	349	556
Gæld til pengeinstitutter.....		65	1.100	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		2.953	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		67.354	60.670	75	12
Selskabsskat.....		6.309	0	0	649
Anden gæld.....		55.521	52.954	368	316
Periodeafgrænsningsposter.....		672	104	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		134.046	124.431	792	1.533
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		149.991	128.050	4.289	5.378
PASSIVER.....		1.394.819	1.311.377	1.223.348	1.165.888
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	15				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015 tkr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	90.317	77.155
Årets afskrivninger tilbageført.....	63.821	52.042
Resultat af associerede selskaber.....	-11.809	-9.851
Indtægter af værdipapirer.....	-7.019	-5.255
Værdiregulering direkte på egenkapitalen af dagsværdi af risikoafdækning..	1.019	-1.362
Ændring i pensionsforpligtelse.....	-15	-16
Skat af årets resultat tilbageført.....	37.014	28.370
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-28.032	-2.936
Betalt selskabsskat.....	-35.377	-41.312
Ændring i varebeholdninger.....	-32.184	-13.472
Ændring i tilgodehavender.....	-53.736	-10.234
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	12.772	-1.818
Ændring i værdipapirer.....	-5.518	28.542
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	31.253	99.853
Investering i immaterielle anlægsaktiver, netto.....	0	43
Investering i materielle anlægsaktiver, netto.....	-39.676	-71.197
Ændring i tilgodehavender, netto.....	-28.545	807
Investering i andre værdipapirer, netto.....	1.122	-6.188
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-772	-9.157
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-67.871	-85.692
Afdrag på lån, netto.....	3.895	-50.217
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	3.895	-50.217
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-32.723	-36.056
Likvider 1. januar.....	152.198	188.254
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	119.475	152.198
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	119.540	153.298
Gæld til pengeinstitutter.....	-65	-1.100
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	119.475	152.198

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysning					
Indland.....	441.735	390.209	10.358	10.282	
Udland.....	651.993	607.348	0	0	
	1.093.728	997.557	10.358	10.282	
Personaleomkostninger					2
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	390	380	3	3	
Løn og gager.....	167.677	151.110	1.374	1.335	
Pensioner.....	20.586	19.232	595	580	
Andre omkostninger til social sikring..	6.142	6.302	12	11	
	194.405	176.644	1.981	1.926	
Vederlag til direktion og bestyrelse ...	6.749	6.571	1.719	1.681	
	6.749	6.571	1.719	1.681	
Indtægter af kapitalandele					3
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	83.674	71.476	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	11.809	9.851	0	0	
	11.809	9.851	83.674	71.476	
Finansielle indtægter					4
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	72	192	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	9.711	5.083	30	92	
	9.711	5.083	102	284	
Finansielle omkostninger					5
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	20	26	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	8.017	2.191	150	139	
	8.017	2.191	170	165	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Skat af årets resultat					6
Skat af årets resultat.....	35.233	29.950	1.169	1.313	
Regulering af udskudt skat.....	1.781	-1.580	-127	-98	
	37.014	28.370	1.042	1.215	

Immaterielle anlægsaktiver **7**

	Koncernen	
	Patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	577	52.715
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-28	0
Kostpris 31. december 2015.....	549	52.715
Afskrivninger 1. januar 2015.....	472	20.483
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-24	0
Årets afskrivninger	18	3.513
Afskrivninger 31. december 2015.....	466	23.996
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	83	28.719

Materielle anlægsaktiver **8**

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	346.539	501.968	78.500
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-6.170	-11.568	-317
Tilgang.....	25.165	18.963	10.862
Afgang.....	-1.870	-16	-1.692
Kostpris 31. december 2015.....	363.664	509.347	87.353
Opskrivninger 1. januar 2015.....	25.404	0	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	9	0	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	25.413	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	105.517	277.700	54.444
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-268	-2.432	-137
Afskrivninger solgte aktiver.....	-58	-16	-872
Årets afskrivninger	8.909	44.512	6.869
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	114.100	319.764	60.304
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	274.977	189.583	27.049

NOTER

	Note
Materielle anlægsaktiver (fortsat)	8

	<u>Koncernen</u>
	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015.....	3.110
Tilgang.....	5.636
Afgang.....	-3.110
Kostpris 31. december 2015.....	5.636
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	5.636

	<u>Moderselskabet</u>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	113.985	607
Tilgang.....	0	276
Kostpris 31. december 2015.....	113.985	883
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	54.471	189
Årets afskrivninger	2.808	115
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	57.279	304
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	56.706	579

Finansielle anlægsaktiver	9
---------------------------	---

	<u>Koncernen</u>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	71.001	50.073	0
Tilgang.....	8.583	6.392	28.500
Afgang.....	0	-277	0
Kostpris 31. december 2015.....	79.584	56.188	28.500
Opskrivninger 1. januar 2015	5.867	9.688	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	79	0	0
Udloddet resultat	-11.000	-7.249	0
Årets opskrivninger	11.809	7.031	0
Egenkapitalbevægelser.....	-203	0	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	6.552	9.470	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	86.136	65.658	28.500

NOTER

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Note

9

	<u>Koncernen</u> Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	4.033
Tilgang.....	852
Afgang.....	-807
Kostpris 31. december 2015.....	4.078
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	4.078
	<u>Moderelskabet</u> Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	31.532
Tilgang.....	20.000
Kostpris 31. december 2015.....	51.532
Opskrivninger 1. januar 2015.....	1.053.863
Årets opskrivninger	83.674
Egenkapitalbevægelser.....	-28.321
Opskrivninger 31. december 2015.....	1.109.216
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.160.748

NOTER

Egenkapital

Note

10

	Koncernen					
	Grundkapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Reservefond for parkens vedligeholdelse og forskønnelse	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	25.000	20.125	0	1.500	1.106.436	1.153.061
Valutakursreguleringer.....	0	0	0	0	-28.884	-28.884
Andre reguleringer.....	0	0	0	0	-203	-203
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....	0	0	0	0	766	766
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	0	0	87.001	87.001
Egenkapital 31. december 2015...	25.000	20.125	0	1.500	1.165.116	1.211.741

	Moderselskabet					
	Grundkapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Reservefond for parkens vedligeholdelse og forskønnelse	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	25.000	0	1.053.863	1.500	72.698	1.153.061
Andre reguleringer.....	0	0	-28.321	0	0	-28.321
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	83.674	0	3.327	87.001
Egenkapital 31. december 2015...	25.000	0	1.109.216	1.500	76.025	1.211.741

Grundkapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

NOTER

	Koncernen		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	
Minoritetsinteresser			11
Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....	6.941	5.334	
Andel af årets resultat.....	3.316	1.934	
Andel af udbytte.....	-1.940	-414	
Valutakursregulering.....	-321	87	
Minoritetsinteresser 31. december 2015.....	7.996	6.941	

Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Obligationslån.....	3.880	17.117	1.172	0
Anden gæld.....	219	0	0	0
	4.099	17.117	1.172	0
	Moderselskabet			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Obligationslån.....	3.880	3.620	267	0
Gæld til tilknyttede virksomheder....	302	226	82	0
Anden gæld.....	219	0	0	0
	4.401	3.846	349	0

Eventualposter mv.

13

Eventualforpligtigelser

Koncernen har forpligtet sig som kommanditist om yderligere indbetaling af kapitalindskud af 45.776 tkr.

Koncernen har indgået operationel leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasing ydelse på 566 tkr.

Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 1.097 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

De danske sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af de danske sambeskattede selskabers indkomst fremgår af årsrapporten for selskab Palsgaard Gods A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

NOTER

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Note

14

Koncernen

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der tinglyst skadeløsbreve for 10 mio.kr. Gæld til pengeinstitutter pr. 31. december 2015 udgør 0 tkr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 17.117 tkr., er der givet pant i tilhørende ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommene pr. 31. december 2015 udgør 28.082 tkr.

Derudover er der tinglyst ejerpantebreve, 40.731 tkr. samt skadesløsbrev for 10 mio.kr. i koncernens grunde og bygninger. Ejerpantebrevene samt skadesløsbrev er i eget depot.

Moderselskabet

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 3.620 tkr., er der givet pant i tilhørende ejendom. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen pr. 31. december 2015 udgør 5.401 tkr.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					15
Lovpligtig revision.....	1.372	1.259	0	0	
Andre ydelser.....	671	1.039	0	0	
	2.043	2.298	0	0	