



Tlf: 74 52 41 41
haderslev@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391
DK-6100 Haderslev
CVR-nr. 20 22 26 70

FUGLSANG HOLDING A/S
RIBE LANDEVEJ 12, 6100 HADERSLEV
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. maj 2016

Kim Fuglsang

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	6
Ledelsesberetning.....	7-8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Fuglsang Holding A/S Ribe Landevej 12 6100 Haderslev Telefon: 73 52 61 10 Telefax: 73 52 61 11 CVR-nr.: 25 08 02 70 Stiftet: 23. november 1999 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henning Fuglsang, Formand Claes Fuglsang Kim Fuglsang
Direktion	Claes Fuglsang
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391 6100 Haderslev
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 24. maj 2016 på selskabets adresse.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Fuglsang Holding A/S.

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.

Haderslev, den 22. maj 2016

Direktion

Claes Fuglsang

Bestyrelse

Henning Fuglsang
Formand

Claes Fuglsang

Kim Fuglsang

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Fuglsang Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fuglsang Holding A/S 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 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 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.

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.

Haderslev, den 22. maj 2016

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

David Riis Nielsen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	505.773	476.066	477.646	441.212	392.460
Bruttoresultat.....	88.456	74.784	72.314	64.383	51.704
Driftsresultat.....	29.226	22.577	22.479	13.665	2.181
Finansielle poster, netto.....	-4.111	-4.802	-6.188	-7.570	-10.061
Årets resultat før skat.....	25.335	15.909	14.723	5.231	-7.880
Årets resultat.....	18.734	11.294	11.906	3.041	-7.186
Balance					
Balancesum.....	312.975	333.518	316.703	302.416	309.036
Egenkapital.....	199.778	178.020	167.029	153.070	148.337
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	52.342	28.554	-12.583	37.742	-9.217
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-21.730	-11.153	-9.166	-8.612	-16.251
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-16.144	-15.279	-14.735	-3.951	-12.209
Pengestrømme i alt.....	14.468	2.122	-36.484	25.179	-37.677
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	26.864	19.988	9.166	8.731	9.213
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	84	78	79	79	73
Nøgletal					
Bruttomargin.....	17,5	15,7	15,1	14,6	13,2
Overskudsgrad.....	5,8	4,7	4,7	3,1	0,6
Afkastningsgrad.....	7,8	4,9	4,8	1,7	-2,5
Soliditetsgrad.....	63,8	53,4	52,7	50,6	48,0
Egenkapitalforrentning.....	9,9	6,5	7,4	2,0	-4,7
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr...	6.021	6.103	6.046	5.585	5.376
Indeks for nettoomsætning.....	129	121	122	112	100

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktivitet er at eje og administrere aktier og andre kapitalandele i selskaber samt at drive investerings- og finansieringsvirksomhed.

Koncernens væsentligste aktivitet er produktion af malt og øl.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end de udmeldte forventninger. Dette skyldes særligt at resultatet i datterselskabet Sophus Fuglsang Export-Maltfabrik A/S er realiseret bedre end forventet.

Koncernen opnåede i 2015 et resultat på 18.335 tkr. mod 11.294 tkr. i 2014. Egenkapitalen udgør 199.379 tkr. pr. 31. december 2015, svarende til en soliditet på 63,8. Koncernens resultat for 2015 anses for tilfredsstillende.

Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets aktivitet og resultat, der blev realiseret over niveauet for udmeldte forventninger, anses af ledelsen for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

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

Miljøforhold

Koncernen tager i den daglige drift hensyn til påvirkningen af miljøet. Der investeres løbende i energibesparende foranstaltninger, hvilket også fortsætter i det kommende år.

Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2016 forventes en uændret aktivitet og et resultat under niveauet for 2015.

Videnressourcer

Koncernens forretningsmæssige udvikling er afhængig af, at medarbejderne udviser engagement og fleksibilitet. Det er koncernens målsætning, at medarbejdernes kompetencer løbende udvikles gennem træning og uddannelse, samt at engagementet understøttes gennem information fra ledelsen om koncernens situation og planer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

For at fastholde og styrke koncernens position på markedet, investeres løbende i udvikling af koncernens produkter.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet skriftlige politikker for samfundsansvar.

LEDELSESBERETNING

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets ledelse har udarbejdet en politik om at besætte en ledig stilling i ledelsen med den bedst egnede kandidat. Hvis to kandidater af forskelligt køn har samme kvalifikationer, vil kandidaten af det underrepræsenterede køn blive foretrukket.

Måltallet for det underrepræsenterede køn blev i årsrapporten for 2014 fastlagt til 1 ud af 3 bestyrelsesmedlemmer og det var målet at dette skulle nås inden for en periode på 4 år. Dette mål er ikke nået endnu. Medlemmer af bestyrelsen vælges efter nøje vurdering af kandidater og derfor vil denne proces strække sig over en årrække.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fuglsang Holding A/S 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. Resultater 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. Resultater 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 Fuglsang Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Fuglsang Holding A/S 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 nyerhvervede, 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.

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.

Der gives ikke oplysninger om segmentering af nettoomsætning jf. årsregnskabslovens § 96, da det er ledelsens vurdering, at offentliggørelse heraf vil volde betydelig skade for virksomheden, idet virksomheden opererer inden for en branche med få aktører på hjemmemarkedet, ligesom kundegrundlaget på hjemmemarkedet er domineret af få, men store kunder.

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 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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.

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 20 år og begrundes i strategiske erhvervelser med lang indtjeningsevne.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**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.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-15 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0%

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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 og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. 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 indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

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

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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 finansiell 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 balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

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		505.773	476.066	0	0
Ændring af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling.....		-19.389	2.474	0	0
Forbrug af råvarer.....		-337.496	-355.252	0	0
Arbejde udført for egen regning indregnet under aktiver.....		0	37	0	0
Andre driftsindtægter.....		25.162	21.115	0	0
Eksterne omkostninger.....		-85.594	-69.656	-40	-38
BRUTTORESULTAT		88.456	74.784	-40	-38
Personaleomkostninger.....	1	-42.652	-37.623	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-16.571	-14.584	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-7	0	0	0
DRIFTSRESULTAT		29.226	22.577	-40	-38
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	220	-1.866	18.639	11.302
Andre finansielle indtægter.....	3	0	285	467	116
Andre finansielle omkostninger.....	4	-4.111	-5.087	-201	-87
RESULTAT FØR SKAT		25.335	15.909	18.865	11.293
Skat af årets resultat.....	5	-6.601	-4.615	-131	1
ÅRETS RESULTAT		18.734	11.294	18.734	11.294
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				10.705	9.436
Overført resultat.....				8.029	1.858
I ALT				18.734	11.294

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Goodwill.....		22.996	24.809	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	22.996	24.809	0	0
Grunde og bygninger.....		98.842	80.427	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		46.919	54.152	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.224	1.634	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse....		1.229	7.128	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	150.214	143.341	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	195.706	173.043
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	0	0	0
Andre værdipapirer.....		221	221	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		92	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	313	221	195.706	173.043
ANLÆGSAKTIVER.....		173.523	168.371	195.706	173.043
Råvarer og hjælpematerialer.....		7.982	18.503	0	0
Varer under fremstilling.....		10.045	9.898	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		18.883	37.812	0	0
Varebeholdninger.....		36.910	66.213	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		70.811	63.464	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	6.276	4.760
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		3.220	3.000	0	0
Andre tilgodehavender.....		16.863	30.246	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	8.660	7.010
Tilgodehavender.....		90.894	96.710	14.936	11.770
Likvider.....		11.648	2.224	105	1.532
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		139.452	165.147	15.041	13.302
AKTIVER.....		312.975	333.518	210.747	186.345

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		4.000	4.000	4.000	4.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	84.207	70.781
Overført overskud.....		195.778	174.020	111.571	103.239
EGENKAPITAL.....	9	199.778	178.020	199.778	178.020
Hensættelse til udskudt skat.....	10	10.823	11.255	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		10.823	11.255	0	0
Gæld til kreditinstitutter.....		23.636	38.856	0	0
Anden gæld.....		3.194	7.147	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		6.695	7.619	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	11	33.525	53.622	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	16.624	16.624	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		10.684	15.727	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		26.297	44.448	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	6.508	5.112
Selskabsskat.....		3.602	2.544	4.431	3.183
Anden gæld.....		11.642	11.278	30	30
Kortfristede gældsforpligtelser.....		68.849	90.621	10.969	8.325
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		102.374	144.243	10.969	8.325
PASSIVER.....		312.975	333.518	210.747	186.345
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	14				
Nærtstående parter	15				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015	2014
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	18.734	11.294
Årets afskrivninger tilbageført.....	14.935	14.292
Resultat af associerede selskaber.....	-220	1.866
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.602	4.614
Betalt selskabsskat.....	-5.042	-3.344
Ændring i varebeholdninger.....	29.304	-13.655
Ændring i tilgodehavender.....	5.816	1.623
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-17.787	11.864
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	52.342	28.554
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-500	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-21.172	-19.988
Salg af materielle anlægsaktiver.....	34	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-92	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	8.835
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-21.730	-11.153
Afdrag på lån.....	-16.144	-15.279
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-16.144	-15.279
ÆNDRING I LIKVIDER.....	14.468	2.122
Likvider 1. januar.....	-13.503	-15.625
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	965	-13.503
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	11.649	2.224
Gæld til pengeinstitutter.....	-10.684	-15.727
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	965	-13.503

NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	84	78	0	0	
Løn og gager.....	34.571	30.525	0	0	
Pensioner.....	5.482	4.807	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	1.154	1.189	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.445	1.102	0	0	
	42.652	37.623	0	0	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	18.639	11.302	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	220	-1.866	0	0	
	220	-1.866	18.639	11.302	
Andre finansielle indtægter					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	467	116	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	285	0	0	
	0	285	467	116	
Andre finansielle omkostninger					4
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	74	82	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.111	5.087	127	5	
	4.111	5.087	201	87	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.985	6.469	83	-1	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	48	0	48	0	
Regulering af udskudt skat.....	-432	-1.854	0	0	
	6.601	4.615	131	-1	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	44.253
Tilgang.....	500
Kostpris 31. december 2015.....	44.753
Afskrivninger 1. januar 2015.....	19.444
Årets afskrivninger	2.313
Afskrivninger 31. december 2015.....	21.757
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	22.996

Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	155.814	216.996	5.603
Tilgang.....	21.763	2.269	2.832
Afgang.....	-83	-561	-402
Kostpris 31. december 2015.....	177.494	218.704	8.033
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	75.387	162.844	3.970
Afskrivninger solgte aktiver.....	-83	-561	-362
Årets afskrivninger	3.348	9.502	1.201
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	78.652	171.785	4.809
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	98.842	46.919	3.224

	<u>Koncernen</u>
	Mat.anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015.....	7.128
Nedskrivning til nettorealisationsværdi.....	-207
Afgang.....	-5.692
Kostpris 31. december 2015.....	1.229
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.229

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u> Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	5.287
Kostpris 31. december 2015.....	5.287
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-7.066
Årets opskrivninger	220
Opskrivninger 31. december 2015.....	-6.846
Saldo 31. december 2015.....	-1.559
Underbalance, tilgodehavender	1.559
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	0

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	95.499
Tilgang	6.000
Kostpris 31. december 2015.....	101.499
Opskrivninger 1. januar 2015.....	77.544
Udloddet resultat	-5.000
Årets opskrivninger	18.639
Egenkapitalbevægelser.....	3.024
Opskrivninger 31. december 2015.....	94.207
Saldo 31. december 2015.....	195.706
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	195.706

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Sophus Fuglsag, Export-Maltfabrik A/S, Haderslev....	182.718	21.772	100%
Bryggeriet S.C. Fuglsang A/S, Haderslev.....	10.697	-3.250	100%
Fuglsang Fønix A/S.....	2.291	117	100%

NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	
Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)	8

Navn og hjemsted	Stemme og ejerandel %
Tasty Soda A/S under konkurs, Haderslev	50%

Egenkapital	9
--------------------	----------

	Koncernen			
	Selskabs- kapitalværdi metode	Reserve for nettoopsk. efter indre	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	4.000	0	178.020	182.020
Koncertilskud.....	0	0	-4.000	-4.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....	0	0	3.024	3.024
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	18.734	18.734
Egenkapital 31. december 2015.....	4.000	0	195.778	199.778

	Moderselskabet			
	Selskabs- kapitalværdi metode	Reserve for nettoopsk. efter indre	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	4.000	70.478	103.542	178.020
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....	0	3.024	0	3.024
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	10.705	8.029	18.734
Egenkapital 31. december 2015.....	4.000	84.207	111.571	199.778

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.000	4.000
	4.000	4.000

Hensættelse til udskudt skat	10
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver.	

NOTER

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter.....	54.556	39.336	15.700	0
Anden gæld.....	7.147	3.194	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	8.543	7.619	924	3.501.000
	70.246	50.149	16.624	3.501.000

Eventualposter mv.

12

Selskabets datterselskab har anlagt erstatningssager mod tidligere samarbejdspartnere for brud på kontrakter før udløb. Der er forbundet usikkerhed med udfaldet af disse sager.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.602 tkr. pr. balancedagen.

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Grunde og bygninger.....	98.841	160.000	0	0

Til sikkerhed for associeret selskabs mellemværende med pengeinstitut, er der stillet selvskyldnerkaution, der dog er begrænset til 1.000 tkr. Pr. statusdagen udgjorde mellemværendet 0 tkr.

Til sikkerhed for alt mellemværende med selskabets pengeinstitut er der stillet sikkerhed i et datterselskabs aktier.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					14
Lovpligtig revision.....	300.000	300	15.000	15	
Andre ydelser.....	525.825	160	25.000	23	
	825.825	460	40.000	38	

NOTER

Nærtstående parter

15

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Conrad og Sophus Fuglsangs Fond

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.