

# Christian Nors Holding A/S

Guldborgvej 12D, 8800 Viborg  
CVR-nr. 26 10 98 84

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.07.16

Christian Nors  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Koncernens pengestrømsopgørelse	12
Anvendt regnskabspraksis	13 - 20
Noter	21 - 31

---

---

**Selskabet**

---

Christian Nors Holding A/S  
Guldborgvej 12D  
8800 Viborg  
Hjemsted: Viborg  
CVR-nr.: 26 10 98 84

---

**Bestyrelse**

---

Christian Nors  
Leo Svendsen  
Palle Nørgaard  
Kim Krull Jørgensen

---

**Direktion**

---

Christian Nors

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Christian Nors 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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 17. juni 2016

**Direktionen**

Christian Nors

**Bestyrelsen**

Christian Nors

Leo Svendsen  
Formand

Palle Nørgaard

Kim Krull Jørgensen

## Til kapitalejeren i Christian Nors Holding A/S

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Christian Nors Holding A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for 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 for 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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 koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Viborg, den 17. juni 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>				
Resultat af primær drift	2.004	8.168	18.299	21.788
Indeks	9	37	84	100
Resultat før skat	-4.320	8.055	22.973	8.996
Indeks	-48	90	255	100
Årets resultat	92	8.137	23.176	2.658
Indeks	3	306	872	100

*Balance*

Samlede aktiver	486.964	489.966	562.039	385.631
Indeks	126	127	146	100
Egenkapital	98.750	94.181	70.163	32.847
Indeks	301	287	214	100

*Pengestrømme*

Nettopengestrøm fra:				
Driften	5.263	7.277	28.371	53.335
Investeringer	-9.672	92.243	12.751	-226.429
Finansiering	7.295	109.093	-59.929	-36.033
Årets pengestrømme	2.886	208.613	-18.807	-209.127

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	- %	10%	45%	16%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	20%	19%	12%	9%

### Hovedaktiviteter

Koncernens formål er handel, produktion og investering og dermed beslægtet virksomhed, herunder at eje aktier eller ejerandele i handels- og produktionsvirksomheder primært inden for landbrugssektoren i Danmark og Slovakiet. Koncernen driver ca. 5.000 hektar jord og producerer ca. 175.000 svin årligt i sine datterselskaber og associerede selskaber.

### Usædvanlige forhold

Koncernens ejendomme har tidligere været værdiansat for lavt, ligesom periodiseret salg af betalingsrettigheder har været værdiansat fejlagtigt. Indvirkningen af den konstaterede fejl er tilrettet i sammenligningstillene samt indregnet direkte på egenkapitalen primo i sammenligningsåret. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes tilrettet i sammenligningstillene samt indregnet direkte på egenkapitalen primo i sammenligningstallet.

Ændringerne medfører at sammenligningstillene er tilrettet, således at balancesummen er formindsket med t.DKK 10.147, og egenkapitalen er forøget med DKK 4.118, hvilket beløb er indregnet direkte på egenkapitalen.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK 335 mod t.DKK 8.757 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 98.750.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### *Markedsrisici*

I koncernens værdiansættelse af landbrugsbedrifter er der knyttet særlige risici. Indregning og måling af landbrugsbedrifter hænger sammen med de underliggende faktorer, såsom priser på jord, udlejningsboliger, kornpriser, hektarstøtte, renteniveauet samt konjunktureren i landbrugssektoren i øvrigt.

#### *Renterisici*

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentlig beløb og er variabelt forrentet, vil et udsving i renteniveauet have en direkte effekt på indtjeningen. Koncernens renteswap er tilrettelagt med modsatrettede aftaler, der i al væsentlighed modvirker hinanden.



Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
	<b>19.426</b>	<b>28.454</b>	<b>1.997</b>	<b>8.965</b>
1	-11.663	-12.326	-2.963	-2.869
	<b>7.763</b>	<b>16.128</b>	<b>-966</b>	<b>6.096</b>
	-5.759	-7.960	-5	-5
	<b>2.004</b>	<b>8.168</b>	<b>-971</b>	<b>6.091</b>
	0	0	-3.959	-3.388
	-1.000	-1.077	-1.000	-1.077
	0	3.883	0	7.460
2	3.659	5.619	13.251	4.687
	-308	0	-308	0
3	-8.675	-8.538	-5.282	-4.950
	<b>-6.324</b>	<b>-113</b>	<b>2.702</b>	<b>2.732</b>
	<b>-4.320</b>	<b>8.055</b>	<b>1.731</b>	<b>8.823</b>
	4.412	82	-1.396	-65
	<b>92</b>	<b>8.137</b>	<b>335</b>	<b>8.758</b>
	243	620	0	0
	<b>335</b>	<b>8.757</b>	<b>335</b>	<b>8.758</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
			-3.959	4.227
			4.294	4.531
			<b>335</b>	<b>8.758</b>

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Erhvervede rettigheder	16	27	0	0
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	295.251	293.119	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	8.789	10.037	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.000	5.392	4	9
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	137	88	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>308.177</b>	<b>308.636</b>	<b>4</b>	<b>9</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	124.626	147.336
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.900	4.000	5.900	4.000
8	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	115.006	104.281	115.006	104.281
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	30	0	0	0
	Andre tilgodehavender	0	5.100	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>120.936</b>	<b>113.381</b>	<b>245.532</b>	<b>255.617</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>429.129</b>	<b>422.044</b>	<b>245.536</b>	<b>255.626</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.485	0	0	0
	Varer under fremstilling	2.832	0	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	21.938	26.179	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>26.255</b>	<b>26.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.097	21.383	4.078	1.688
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.604	21.140
	Udskudt skatteaktiv	0	0	1.999	2.300
	Tilgodehavende selskabsskat	0	811	0	0
	Andre tilgodehavender	10.641	18.613	10.339	8.648
9	Periodeafgrænsningsposter	386	615	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>28.124</b>	<b>41.422</b>	<b>21.020</b>	<b>33.776</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.456</b>	<b>321</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>57.835</b>	<b>67.922</b>	<b>21.023</b>	<b>33.777</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>486.964</b>	<b>489.966</b>	<b>266.559</b>	<b>289.403</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	500	500	500	500
	Reserve for opskrivninger	34.380	30.208	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	42.358	66.032
	Overført resultat	63.870	63.473	55.892	27.649
10	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>98.750</b>	<b>94.181</b>	<b>98.750</b>	<b>94.181</b>
11	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>1.313</b>	<b>1.556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelser til udskudt skat	8.646	14.290	0	0
12	Andre hensatte forpligtelser	164	15	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8.810</b>	<b>14.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ansvarlig lånekapital mv.	3.430	0	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	169.786	174.201	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	158.791	152.017	149.373	147.300
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>332.007</b>	<b>326.218</b>	<b>149.373</b>	<b>147.300</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.190	1.683	1.500	1.500
	Gæld til kreditinstitutter	22.637	22.388	1.670	1.474
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.963	18.031	508	1.462
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.875	37.580
	Gæld til associerede virksomheder	0	53	0	53
	Selskabsskat	1.063	0	1.088	0
	Anden gæld	7.357	11.551	5.795	5.853
14	Periodeafgrænsningsposter	874	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.084</b>	<b>53.706</b>	<b>18.436</b>	<b>47.922</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>378.091</b>	<b>379.924</b>	<b>167.809</b>	<b>195.222</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>486.964</b>	<b>489.966</b>	<b>266.559</b>	<b>289.403</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Sikkerhedsstillelser				
17	Kontraktlige forpligtelser				
18	Kontraktlige forpligtelser				
19	Nærtstående parter				

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>335</b>	<b>8.757</b>
20 Reguleringer	6.103	7.865
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-76	-5.176
Tilgodehavender	12.486	-8.107
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7.067	8.489
Anden driftsafledt gæld	-3.376	-1.079
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>8.405</b>	<b>10.749</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.659	5.619
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-8.675	-8.539
Betalt selskabsskat	1.874	-552
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>5.263</b>	<b>7.277</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.117	-6.086
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.555	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	98.329
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-9.672</b>	<b>92.243</b>
Optagelse af langfristede lån, netto	7.295	109.093
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>7.295</b>	<b>109.093</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>2.886</b>	<b>208.613</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-22.067	-230.680
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-19.181</b>	<b>-22.067</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.456	321
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-22.637	-22.388
<b>I alt</b>	<b>-19.181</b>	<b>-22.067</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Fundamentale fejl

Koncernen har konstateret en fundamental fejl på følgende områder, som har indvirkning på tidligere aflagte årsrapporter:

- Værdiansættelsen af grunde og bygninger til omvurderet/opskrevet værdi har ikke været i overensstemmelse med de værdiansættelserne i de underliggende datterselskaber .
- Gevinst ved salg af betalingsrettigheder har ikke tidligere været elimineret henhold til ejerandele i associeret virksomhed.
- Resultat af koncernselskaber er ændret i overensstemmelse med ovenstående.

Indvirkningen af de konstaterede fejl er tilrettet i sammenligningstallene samt indregnet direkte på egenkapitalen primo i sammenligningsåret. Skatteeffekten af ændringerne er ligeledes tilrettet i sammenligningstallene samt indregnet direkte på egenkapitalen primo i sammenligningsåret.

Ændringerne medfører at sammenligningstallene er tilrettet, således at balancesummen er formindsket med t.DKK 10.147, og egenkapitalen er forøget med DKK 4.118, hvilket beløb er indregnet direkte på egenkapitalen.

### 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer samt hektarstøtte indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Bygninger	30	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0

Landbrugsjord og grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i reserve for opskrivninger under egenkapitalen, og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Opskrivninger sker på grundlag af regnskabsmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.



### Finansielle anlægsaktiver

I koncernens og modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum 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 pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Koncernen overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	10.119	11.992	2.613	2.535
Pensioner	57	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.163	25	26	25
Personaleomkostninger i øvrigt	324	309	324	309
I alt	11.663	12.326	2.963	2.869
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	67	67	8	8

I personaleomkostninger indgår følgende:

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	393	443	393	443
---	-----	-----	-----	-----

## 2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	256	374
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	2.763	2.871	2.763	2.871
Øvrige finansielle indtægter	888	2.748	10.232	1.442
Valutakursgevinst	8	0	0	0
I alt	3.659	5.619	13.251	4.687

## 3. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	597	1.031
Øvrige finansielle omkostninger	8.635	8.525	4.685	3.906
Valutakurstab	40	13	0	13
I alt	8.675	8.538	5.282	4.950

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	48
Kostpris pr. 31.12.15	48
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	21
Afskrivninger i året	11
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	32
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	16
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.15	0

## 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	235.170	14.266	9.957	88
Tilgang i året	1.350	1.044	765	1.300
Afgang i året	-1.721	-288	-1.873	-1.251
Kostpris pr. 31.12.15	234.799	15.022	8.849	137
Opskrivninger pr. 31.12.14	58.513	0	0	0
Opskrivninger i året	4.523	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	63.036	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	549	4.216	4.564	0
Afskrivninger i året	2.035	2.305	1.414	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-288	-1.129	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	2.584	6.233	4.849	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	295.251	8.789	4.000	137
Modervirksomheden:				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	115	0
Afgang i året	0	0	-100	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	15	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	106	0
Afskrivninger i året	0	0	5	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-100	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	11	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	4	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	82.348	30.944
Tilgang i året	0	0	0	51.500
Afgang i året	0	0	-80	-89
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	82.268	82.355
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	64.981	47.758
Valutakursregulering	0	0	42	-38
Egenkapitalreguleringer	0	0	4.172	11.666
Årets resultat	0	0	-3.958	-3.620
Udbytte	0	0	-22.943	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	64	9.215
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	42.358	64.981
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	124.626	147.336

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Rishøjgaard A/S, Viborg	100%
RHG A/S, Viborg	100%
CC International A/S, Viborg	100%
Grønhøj Produktion ApS, Viborg	51%



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	5.366	5.366	5.366	5.366
Tilgang i året	2.929	0	2.929	0
Kostpris pr. 31.12.15	8.295	5.366	8.295	5.366
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-1.638	-635	-1.638	-635
Årets resultat	-29	-3	-29	-3
Afskrivninger på goodwill	-1.000	-1.000	-1.000	-1.000
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-2.667	-1.638	-2.667	-1.638
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	272	272	272	272
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	272	272	272	272
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	5.900	4.000	5.900	4.000
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15	3.000	4.000	3.000	4.000
Associerede virksomheder				
Navn				Ejerandel
CMC Agro A/S, Ikast				33,3%
EPP Holding ApS, Viborg				24,5%

**8. Finansielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender Andre værdipapi- hos associerede virksomheder	rer og kapitalan- dele
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	115.006	30
Kostpris pr. 31.12.15	115.006	30
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	115.006	30
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.14	115.006	0
Kostpris pr. 31.12.15	115.006	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	115.006	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	386	615	0	0
---------------------------------	-----	-----	---	---

**10. Egenkapital**

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
---------------	----------------------	-----------------------------------	---	----------------------

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 31.12.13	500	22.530	0	47.133
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	-3.989	0	8.107
Saldo pr. 01.01.14	500	18.541	0	55.240
Valutakursregulering	0	0	0	-38
Årets opskrivning	0	11.667	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	8.271
Saldo pr. 31.12.14	500	30.208	0	63.473

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500	30.208	0	63.473
Valutakursregulering	0	0	0	59
Årets opskrivning	0	4.172	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	338
Saldo pr. 31.12.15	500	34.380	0	63.870

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 31.12.13	500	0	54.164	15.499
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	0	-3.989	8.107
Saldo pr. 01.01.14	500	0	50.175	23.606
Valutakursregulering	0	0	-38	0
Årets opskrivning	0	0	11.667	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.228	4.043
Saldo pr. 31.12.14	500	0	66.032	27.649

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500	0	66.032	27.649
Valutakursregulering	0	0	42	21
Årets opskrivning	0	0	4.172	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-27.888	28.222
Saldo pr. 31.12.15	500	0	42.358	55.892

**10. Egenkapital** - fortsat -

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	1	500

	Koncern	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

**11. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	1.556	2.176
Andel af årets resultat	-243	-620
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	1.313	1.556

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

**12. Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14	164	15	0	0
I alt pr. 31.12.15	164	15	0	0

**13. Gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Ansvarlig lånekapital	0	3.430	3.430	0
Gæld til realkreditinstitutter	1.690	160.941	171.476	174.201
Kreditinstitutter i øvrigt	1.500	0	160.291	153.700
I alt	3.190	164.371	335.197	327.901

Modervirksomheden:

Kreditinstitutter i øvrigt	1.500	0	150.873	148.800
----------------------------	-------	---	---------	---------

Afviklingsvilkår udover 5 år for gæld til kreditinstitutter i øvrigt er endnu ikke fastlagt.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	874	0	0	0
---------------------------	-----	---	---	---

**15. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for associeret selskabs udenlandske datterselskab har et underliggende udenlandsk datterselskab i nærværende koncern kautioneret. Kautionens forpligtelse er ulimiteret. Det underliggende datterselskab, som har afgivet kautionen er indregnet i koncernregnskabet med en nettoværdi på t.DKK 3.165 .

## 16. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 145.494 er der givet pant i grunde og bygninger samt dertil hørende driftsinventar og driftsmateriel, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 271.997.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 84.067, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 277.800. Ejerpantebrevene er til sikkerhed for koncernens samt tredjemands gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen givet virksomhedspant t.DKK 21.000 omfattende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 36.694.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen stillet pant i EU-betalingsrettigheder samt givet transport i EU-støtte.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har modervirksomheden stillet sikkerhed i kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør t.DKK 130.526.

Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har modervirksomheden stillet sikkerhed i tilgodehavender hos tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør t.DKK 119.610.

## 17. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået lejekontrakter omfattende nogle af de til produktionen anvendte bygninger. Lejekontrakterne er uopsigelige frem til 25. november 2026 fra lejers side og udgør på balancedagen ca. t.DKK 60.000. De samlede årlige lejeomkostninger er ca. t.DKK 5.500.

Koncernen er forpligtiget til at etablere lejedeositum på i alt t.DKK 1.500 i takt med indtjening og likviditet. Ved etablering bortfalder virksomhedspant på ligeledes t.DKK 1.500.

