

CM Holding A/S

Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund
CVR-nr. / reg no. 27 27 60 24

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.05.16

Klaus E. Madsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12 - 13
Balance Balance sheet	14 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	18 - 19
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	20 - 31
Noter Notes	32 - 50

Selskabet

The company

CM Holding A/S
Lindegårdsvej 17
2920 Charlottenlund
Hjemsted / Registered office: Gentofte
CVR-nr. / reg. no.: 27 27 60 24

Bestyrelse

Board of Directors

Klaus Ewald Madsen
Bente Christensen
Torben Herman Christensen
Simon Christensen
Julie Bjørn Christensen

Direktion

Executive Board

Torben Herman Christensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Danske Bank A/S

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for CM 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.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for CM Holding A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Charlottenlund, den 26. maj 2016
Charlottenlund, May 26, 2016

Direktionen **Executive Board**

Torben Herman Christensen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Klaus Ewald Madsen
Formand / Chairman

Bente Christensen

Torben Herman Christensen

Simon Christensen

Julie Bjørn Christensen

Til kapitalejerne i CM Holding A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET
OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CM 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.

To the capital owners of CM Holding A/S**REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND PARENT COMPANY
FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of CM Holding A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

København, den 26. maj 2016
Copenhagen, May 26, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Bjarne Henrichsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	1.345.534	1.158.112	1.246.692	1.054.386	0
Bruttofortjeneste Gross profit	113.686	98.795	77.309	69.009	57.345
Resultat af primær drift Operating profit/loss	48.826	44.898	30.783	29.308	20.242
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.208	-7.563	-1.497	-1.952	5.578
Resultat før skat Profit/loss before tax	38.715	35.312	27.521	25.874	25.821
Årets resultat Profit/loss for the year	30.111	28.975	23.162	20.817	19.817
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	534.159	477.287	430.744	413.266	278.237
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	28.627	32.274	6.861	100.011	49.380
Egenkapital Equity	165.177	144.335	122.057	107.324	89.861

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	19,5%	21,8%	20,2%	21,1%	25,1%
Bruttomargin Gross margin	8,4%	8,5%	6,2%	6,5%	- %
Overskudsgrad Profit margin	3,6%	3,9%	2,5%	2,8%	- %
Afkastningsgrad	9,7%	9,9%	7,3%	8,4%	8,3%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	30,9%	30,2%	28,3%	26,0%	32,3%

Sammenligningstal for nettoomsætningen for 2011 er udeladt i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32 stk. 3.

Comparative figures regarding revenue for the year 2011 are omitted in accordance with the Danish Financial Statements Act Section 32 (3).

Årets resultat og egenkapital er inkl. minoritetsinteresser.
Minority interests are included in profit/loss for the year and equity.

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består primært i at levere serviceydelser inden for bulk agriprodukter og biomasse. Serviceydelserne omfatter handel, fragt, kontrol samt ejerskab og drift af havne-terminaler.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, ligesom der ikke i året har været usædvanlige forhold med væsentlig påvirkning af indregning og måling.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 23.409.935 mod DKK 23.317.318 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 124.518.552.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Særlige risici

Der påhviler ikke koncernen særlige risici.

Main activities

The Group primarily offers services related to agri-bulk products and biomass. The services encompass trading, freight and inspection as well as ownership and management of port terminals.

Uncertainty concerning recognition and measurement

There are no material uncertainties regarding recognition and measurement and there have been no unusual circumstances significantly affecting recognition and measurement during the year.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 23,409,935 against DKK 23,317,318 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 124,518,552.

The management considers the net profit for the year to be very satisfactory and in line with with the management's forecast.

Special risks

There are no particular risks incumbent upon the Group.

Eksternt miljø

Det vurderes ikke, at koncernens aktiviteter påvirker miljøet i høj grad.

Selskabets fokus på udvikling af havneterminaler fremmer søtransport som alternativ til landtransport, hvilket indebærer en reduktion i CO₂-udledning. Et af selskabets øvrige fokusområder er biomasse, hvilket ligeledes vurderes at have en positiv indvirkning på det eksterne miljø som alternativ til fossile brændstoffer.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som i væsentlighed har påvirket selskabets eller koncernens økonomiske stilling.

Selskabets forventede udvikling

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2016.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke beskrevne politikker for samfundsansvar.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en ligelig fordeling af hvert køn i det øverste ledelsesorgan og på de øvrige ledelsesniveauer.

External environment

The Group's activities are not considered to have an extensive impact on the external environment.

The Company's focus on the development of port terminals supports sea transportation as an attractive alternative to land transportation, which reduces CO₂ emissions. One of the other focus areas of the Company is biomass, which similarly has a positive influence on the external environment as an alternative to fossil fuels.

Important events occurring after the end of the financial year

No significant events have occurred after balance sheet date, which have had a significant influence on the financial position of the Company or the Group.

The company's expected development

The management expects satisfactory results for the 2016 financial year.

Corporate social responsibility

The Group don't have explicit policies concerning Corporate Social Responsibility.

Target figures for the under-represented gender

The distribution of gender in top management and in other management levels are equal allocated in the Group.

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK	
1	Nettoomsætning Revenue	1.345.534.364	1.158.112.160	0	0
	Andre driftsindtægter Other operating income	2.382.029	6.096.499	2.270.450	2.231.851
	Indtægter i alt Total income	1.347.916.393	1.164.208.659	2.270.450	2.231.851
	Vareforbrug Cost of goods sold	-1.209.716.229	-1.042.665.217	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-24.513.729	-22.748.699	-1.171.755	-802.044
	Bruttofortjeneste Gross profit	113.686.435	98.794.743	1.098.695	1.429.807
2	Personaleomkostninger Staff costs	-49.657.283	-40.848.057	-954.900	-361.400
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	64.029.152	57.946.686	143.795	1.068.407
3	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-15.203.388	-13.048.961	-157.032	-151.285
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	48.825.764	44.897.725	-13.237	917.122
	Andre driftsomkostninger Other operating costs	-4.902.926	-2.023.360	-112.759	-154.547
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	43.922.838	42.874.365	-125.996	762.575

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK	
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	23.299.225	21.924.871
	Income from equity investments in group enterprise				
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.563.859	3.864.751	3.563.859	3.864.751
	Income from equity investments in associate				
4	Andre finansielle indtægter	990.880	594.709	2.227.972	1.522.679
	Other financial income				
5	Andre finansielle omkostninger	-9.762.881	-12.022.174	-5.362.094	-4.686.127
	Other financial expenses				
	Finansielle poster i alt	-5.208.142	-7.562.714	23.728.962	22.626.174
	Total net financials				
	Resultat før skat	38.714.696	35.311.651	23.602.966	23.388.749
	Profit/loss before tax				
6	Skat af årets resultat	-8.603.827	-6.337.121	-193.031	-71.431
	Tax on profit/loss for the year				
	Årets resultat	30.110.869	28.974.530	23.409.935	23.317.318
	Profit/loss for the year				
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-6.700.934	-5.657.212	0	0
	Minority shareholders' share of subsidiaries' net profit/loss				
	Moderselskabets andel af årets resultat	23.409.935	23.317.318	23.409.935	23.317.318
	Parent's share of the net profit/loss for the year				
	Forslag til resultatdisponering				
	Proposed appropriation account				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			16.359.401	18.897.000
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Forslag til udbytte for regnskabsåret			8.400.000	8.000.000
	Proposed dividend for the financial year				
	Overført resultat			-1.349.466	-3.579.682
	Retained earnings				
	I alt			23.409.935	23.317.318
	Total				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	623.524	656.443	0	0
	Goodwill Goodwill	1.471.994	2.181.724	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	2.095.518	2.838.167	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	133.758.345	134.016.148	11.661.848	11.818.880
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	91.067.730	91.437.241	2.440.501	2.440.501
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver Property, plant and equipment under construction and prepayments for property, plant and equipment	16.403.638	447.257	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	241.229.713	225.900.646	14.102.349	14.259.381
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	101.610.628	90.371.694
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Equity investments per group enterprise	0	0	46.525.048	0
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	58.646.875	58.005.862	58.646.875	58.005.862
11	Andre tilgodehavender Other receivables	3.850.907	2.837.127	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	62.497.782	60.842.989	206.782.551	148.377.556
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	305.823.013	289.581.802	220.884.900	162.636.937
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	98.199.048	81.389.038	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	5.735.087	11.956.967	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	103.934.135	93.346.005	0	0

AKTIVER - fortsat -
ASSETS - continued -

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	86.498.521	59.773.619	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	6.882.495	38.530.383
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	9.093.555	11.901.440	9.093.555	11.901.440
Andre tilgodehavender Other receivables	5.122.153	5.056.695	469.889	1.069.888
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.853.777	2.858.837	0	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	103.568.006	79.590.591	16.445.939	51.501.711
Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	0	68.627	0	68.627
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	0	68.627	0	68.627
Likvide beholdninger Cash	20.833.694	14.700.261	484.110	635.890
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	228.335.835	187.705.484	16.930.049	52.206.228
Aktiver i alt Total assets	534.158.848	477.287.286	237.814.949	214.843.165

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	
	Selskabskapital Share capital	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	62.190.226	47.359.583
	Overført resultat Retained earnings	114.868.552	101.380.489	52.678.326	54.020.906
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	8.400.000	8.000.000	8.400.000	8.000.000
12	Egenkapital i alt Total equity	124.518.552	110.630.489	124.518.552	110.630.489
	Minoritetsinteresser Minority interests	40.658.897	33.704.046	0	0
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	6.201.858	4.718.185	2.714.844	3.031.615
13	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.865.625	2.233.080	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	8.067.483	6.951.265	2.714.844	3.031.615
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	802.030	1.488.142	802.030	1.488.142
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	69.070.767	82.725.064	4.250.000	7.066.463
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	30.000.000	0	30.000.000	0
	Anden gæld Other payables	35.506.549	0	15.000.000	0
14	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	135.379.346	84.213.206	50.052.030	8.554.605

PASSIVER - fortsat -
EQUITY AND LIABILITIES - continued -

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	21.436.529	19.724.074	2.927.205	3.345.966
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	92.110.600	93.157.196	5.606.539	11.513.849
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	840.760	828.530	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	55.609.617	22.672.647	146.875	210.102
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	15.820.752	36.371.457	43.766.623	60.285.511
	Gæld til associerede virksomheder Payables associates	183.117	529.308	183.117	529.308
	Selskabsskat Income tax	7.098.478	5.184.698	550.770	350.007
	Anden gæld Other payables	32.434.717	63.320.370	7.348.394	16.391.713
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	225.534.570	241.788.280	60.529.523	92.626.456
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	360.913.916	326.001.486	110.581.553	101.181.061
	Passiver i alt Total equity and liabilities	534.158.848	477.287.286	237.814.949	214.843.165
15	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fee for auditors appointed by the general meeting				
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Sikkerhedsstillelser Security provided				
18	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations				
19	Nærtstående parter Related parties				
20	Finansielle instrumenter Financial instruments				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	23.409.935	23.317.318
Net profit/loss for the year		
21 Reguleringer	32.688.316	32.424.006
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-10.588.130	-30.833.918
Inventories		
Tilgodehavender	-23.977.415	4.586.078
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.936.970	-21.096.739
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	13.603.552	9.415.652
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	68.073.228	17.812.397
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	713.520	594.709
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-9.762.881	-9.088.877
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-5.616.662	-6.222.329
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	53.407.205	3.095.900
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-194.537	-467.945
Purchase of intangible assets		
Salg af immaterielle anlægsaktiver	77.879	0
Sale of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-28.626.694	-32.274.261
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	986.712	3.146.261
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.104.628	-653
Purchase of investments		
Salg af finansielle anlægsaktiver	93.419	957.032
Disposal of investments		
Modtaget udbytte	3.100.000	650.000
Dividend received		
Køb af nettoaktiver ved virksomhedsovertagelse	0	-3.199.632
Acquisition, netassets relating to acquirees		
Investeringernes pengestrømme	-25.667.849	-31.189.198
Cash flows from investing activities		
Frie pengestrømme	27.739.356	-28.093.298
Free cash flow		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-8.000.000	-8.000.000
Optagelse af langfristede lån Arrangement of long-term loans	3.750.120	15.161.073
Afdrag på langfristede lån Repayment of long-term loans	-16.378.074	-11.928.180
Finansieringens pengestrømme Cash flows from financing activities	-20.627.954	-4.767.107
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	7.111.402	-32.860.405
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-78.388.308	-45.536.266
Tilgang ved virksomhedsovertagelse Addition relating to acquirees	0	8.363
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-71.276.906	-78.388.308
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	20.833.694	14.700.261
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	0	68.627
Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-92.110.600	-93.157.196
I alt Total	-71.276.906	-78.388.308

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

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 sammandrag 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.

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

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 10 år.

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.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 10 years.

Minority interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. When stating the consolidated net profit or loss and equity, the proportionate share of any such net profit or loss and equity of the subsidiaries as can be attributed to minority interests is stated separately.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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.

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

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer 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.

Koncernen anvender Årsregnskabslovens § 32 stk. 3 om undladelse af sammenligningstal for nettoomsætningen m.v. for årene forud for 2012.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

The Group applies the exemption clause in the Danish Financial Statements Act Section 32 Part 3 not showing comparative figures regarding revenue for the years prior to 2012.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

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	5	0
Goodwill	10	0
Bygninger	20-50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i modervirksomheden er udsmykning, som ikke afskrives.

Grunde afskrives ikke.

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

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	5	0
Goodwill	10	0
Buildings	20-50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-20	0

Goodwill is amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

In the Parent Company other plant, fixtures and fittings, tools and equipment are decoration, which is not depreciated.

Land is not depreciated.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

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 finansiel omkostning henholdsvis finansiel 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.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Materielle anlægsaktiver

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

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

When acquiring new enterprises the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

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.

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.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i moderselskabet 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

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

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

In the Parent Company net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

Current and deferred taxes

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

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 beskattingsregler, 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 i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

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.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

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

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

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

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on capital employed:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Avg. total assets}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

1. Nettoomsætning

Revenue

Virksomheden har med henvisning til skadesklausulen i Årsregnskabslovens § 96, stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger. Undladelsen er begrundet i, at oplysning herom kan volde betydelig skade.

With reference to the exemption-on-prejudice provision in section 96(1) of the Danish Financial Statements Act the company has omitted to provide segment information. The reason for the omission is that the information can cause serious damage.

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK

2. Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger Wages	45.260.039	37.292.214	954.900	361.400
Pensioner Pensions	536.253	406.015	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	3.860.991	3.149.828	0	0
I alt Total	49.657.283	40.848.057	954.900	361.400

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	83	68	1	1
---	----	----	---	---

I personaleomkostninger indgår følgende:
Staff costs comprise:

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	1.860.000	1.860.000	60.000	60.000
--	-----------	-----------	--------	--------

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK

3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets

Afskrivninger på immaterielle aktiver Amortisation of intangible assets	872.476	791.843	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	14.330.912	12.257.118	157.032	151.285
I alt Total	15.203.388	13.048.961	157.032	151.285

4. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	0	1.529.353	998.183
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder Financial income from associates	500.332	508.847	500.332	508.847
Øvrige finansielle indtægter Interest income	213.188	85.862	170.886	15.649
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	277.360	0	27.401	0
I alt Total	990.880	594.709	2.227.972	1.522.679

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
5. Andre finansielle omkostninger Other financial expenses				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	2.320.894	1.528.206	3.682.492	2.408.183
Finansielle omkostninger til associerede virksomheder Financial expenses for associates	27.157	43.142	27.157	43.142
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	7.414.830	7.517.529	1.652.445	1.839.364
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	2.933.297	0	395.438
I alt Total	9.762.881	12.022.174	5.362.094	4.686.127

6. Skatter

Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	7.473.460	5.755.324	509.802	336.823
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	1.130.367	581.797	-316.771	-265.392
I alt Total	8.603.827	6.337.121	193.031	71.431

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, kapitalandele i associerede virksomheder (bygninger m.v.) samt låneomkostninger.

Deferred tax relates to tangible assets, investments in associates (buildings etc.) and borrowing costs.

7. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede ret- tigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	759.214	10.602.628
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	13.993	0
Tilgang i året Additions during the year	194.537	0
Afgang i året Disposals during the year	-150.574	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	817.170	10.602.628
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	102.771	8.420.904
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	824	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	162.746	709.730
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Amortisation and impairment losses, disposed assets	-72.695	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	193.646	9.130.634
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	623.524	1.471.994

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse og forudbeta- linger for materi- elle anlægs- aktiver Property, plant and equipment under con- struction and prepay- ments for property, plant and equipment
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	164.032.745	107.197.903	447.257
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	899.186	1.549.945	-197.038
Tilgang i året Additions during the year	4.509.831	4.890.326	19.226.537
Afgang i året Disposals during the year	0	-271.993	-888.877
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other fi-nancial items	844.631	1.339.610	-2.184.241
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	170.286.393	114.705.791	16.403.638
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	30.016.597	15.760.662	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	80.018	92.574	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	6.431.433	7.899.479	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Depreciation and impairment losses disposed assets	0	-114.654	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	36.528.048	23.638.061	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	133.758.345	91.067.730	16.403.638

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse og forudbeta- linger for materi- elle anlægs- aktiver Property, plant and equipment under con- struction and prepay- ments for property, plant and equipment
Modervirksomheden: Parent:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	14.096.676	2.440.501	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	14.096.676	2.440.501	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	2.277.796	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	157.032	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	2.434.828	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	11.661.848	2.440.501	0

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Equity investments in group enterprises				
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	65.613.490	58.585.247
Tilgang i året Additions during the year	0	0	248.936	7.028.243
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-3.199.632	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	62.662.794	65.613.490
Resultat m.v. pr. 31.12.14 Profit etc. as at 31.12.14	0	0	24.758.204	10.602.243
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	281.157	-1.468.910
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	23.299.225	21.924.871
Udbytte Dividend	0	0	-8.400.000	-6.300.000
Andre reguleringer Other adjustments	0	0	-669.998	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi The year's adjustment of hedging instruments to fair value	0	0	-1.317.071	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	0	0	15.917	0
Resultat m.v. pr. 31.12.15 Profit etc. as at 31.12.15	0	0	37.967.434	24.758.204
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Equity investments with a negative equity value impaired in receivables	0	0	980.400	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	0	0	980.400	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	101.610.628	90.371.694
I regnskabsposten indgår goodwill med The item comprises goodwill of	0	0	157.594	210.124

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Tilknyttede virksomheder
 Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Copenhagen Merchants A/S, Gentofte	100%
CM Partner A/S, Gentofte	100%
Baltic Grain & Feed ApS, Århus	100%
CM Biomass Partners A/S, Gentofte	72%
Cereal Merchants S.L., Spanien	100%
SIA "CM Partner", Letland	100%
Dan Store, LSEZ SIA, Letland	55%
ECS Eurocargo & Spedition G.m.b.H, Tyskland	100%
GBT Sp. z.o.o., Polen	51%
CM Tallinn AS, Estland	100%
Ystad Bulk Terminal AB, Sverige	100%
Szczecin Bulk Terminal Sp. z.o.o., Polen	100%

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

10. Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associates

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	35.404.483	36.092.818	35.404.483	36.092.818
Afgang i året Disposals during the year	0	-688.335	0	-688.335
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	35.404.483	35.404.483	35.404.483	35.404.483
Resultat m.v. pr. 31.12.14 Profit etc. as at 31.12.14	22.601.379	19.413.522	22.601.379	19.413.522
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	50.677	-28.611	50.677	-28.611
Årets resultat Net profit/loss for the year	3.563.859	3.864.751	3.563.859	3.864.751
Udbytte Dividend	-3.100.000	-650.000	-3.100.000	-650.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi The year's adjustment of hedging instruments to fair value	126.477	-55.661	126.477	-55.661
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	0	57.378	0	57.378
Resultat m.v. pr. 31.12.15 Profit etc. as at 31.12.15	23.242.392	22.601.379	23.242.392	22.601.379
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	58.646.875	58.005.862	58.646.875	58.005.862
I regnskabsposten indgår goodwill med The item comprises goodwill of	0	0	0	0

Associerede virksomheder

Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
ECS Eurocargo Services A/S, Århus	50%

Herudover ejes der andele i kornterminaler m.v. 25-50%. Koncernen og modervirksomheden anvender undtagelsesbestemmelserne i Årsregnskabslovens § 72 stk. 3 og 4.

Additionally the Group and the Parent Company possess parts in grain terminals etc. 25-50%. The Group and the Parent Company apply the exemption clause in section 72 (3) and (4) of the Danish Financial Statements Act.

11. Finansielle anlægsaktiver**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	2.837.127
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	2.571
Tilgang i året Additions during the year	0	1.104.628
Afgang i året Disposals during the year	0	-93.419
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	3.850.907
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	3.850.907
Modervirksomheden: Parent		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0
Valutakursregulering Foreign currency	105.032	0
Tilgang i året Additions during the year	14.900.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other financial items	31.520.016	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	46.525.048	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	46.525.048	0

12. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	---

Koncernen:
Group:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14
Statement of changes in equity for the period 01.01.14 -
31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.250.000	0	87.520.064	8.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-1.497.521	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	0	53.812	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	15.317.318	8.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-13.184	0
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.250.000	0	101.380.489	8.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 -
31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.250.000	0	101.380.489	8.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	331.834	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	0	-1.472.008	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	0	-669.998	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	15.009.935	8.400.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	288.300	0
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.250.000	0	114.868.552	8.400.000

12. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	---

Modervirksomheden:

Parent:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 -
31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.250.000	30.015.765	57.504.299	8.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-1.497.521	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	-55.661	109.473	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	18.897.000	-3.579.682	8.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-13.184	0
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.250.000	47.359.583	54.020.906	8.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

*Statement of changes in equity for the period 01.01.15 -
31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.250.000	47.359.583	54.020.906	8.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	331.834	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	-1.519.862	47.854	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	-669.998	0	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	16.359.401	-1.349.466	8.400.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	329.268	-40.968	0
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.250.000	62.190.226	52.678.326	8.400.000

12. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse A Shareclass A	750	750.000
Aktieklasse B Shareclass B	500	500.000

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

13. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14 Other provisions as at 31.12.14	2.233.080	2.238.090	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	-367.455	-5.010	0	0
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	1.865.625	2.233.080	0	0

14. Gældsforpligtelser**Payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Koncernen: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	108.113	356.658	910.143	1.732.549
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	21.328.416	18.055.570	90.399.183	102.204.731
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	0	30.000.000	0
Anden gæld Other payables	0	0	35.506.549	0
I alt Total	21.436.529	18.412.228	156.815.875	103.937.280

Modervirksomheden:

Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	108.113	356.658	910.143	1.732.549
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	2.819.092	250.000	7.069.092	10.168.022
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	0	30.000.000	0
Anden gæld Other payables	0	0	15.000.000	0
I alt Total	2.927.205	606.658	52.979.235	11.900.571

15. Honorar til**generalforsamlingsvalgt revisor****Fee for auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit	435.000	450.000	60.000	60.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	0	0	0	0
Skatterådgivning Tax advice	0	0	0	0
Andre ydelser Other services	600.000	350.000	60.000	50.000
I alt Total	1.035.000	800.000	120.000	110.000

16. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Koncernen:

Koncernen hæfter solidarisk og ubegrænset for forpligtelser i enkelte kornterminaler.

Koncernselskabet CM Partner A/S har afgivet finansieringstilsagn overfor CM Partners Poland Sp. z.o.o.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber

Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset for forpligtelser i enkelte kornterminaler.

Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset for engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden CM Partner A/S.

Selskabet hæfter for 72,2% af engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden, CM Biomass Partners A/S.

Selskabet hæfter solidarisk for 55% af engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden Dan Store LSEZ SIA, Letland.

Selskabet hæfter solidarisk for 51% af engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden GBT Sp. z.o.o., Polen.

Selskabet hæfter ubegrænset for engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden Szczecin Bulk Terminal Sp. z.o.o., Polen.

Koncernen

Koncernen

Group:

The Group is jointly and severally liable with-out restriction for certain grain terminal liabilities, etc.

The allied company CM Partner A/S has undertaken to fund CM Partners Poland Sp. z.o.o.

Parent:

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

The Company is jointly and severally liable with-out restriction for certain grain terminal liabilities, etc.

The Company is jointly and severally liable with-out restriction for commitment with bank in the subsidiaries, CM Partner A/S.

The Company is liable with-out restriction for 72,2% of the commitment with bank in the subsidiary, CM Biomass Partners A/S.

The Company is jointly and severally liable for 55% of the commitment with bank in the subsidiary, Dan Store LSEZ SIA, Latvia.

The Company is jointly and severally liable for 51% of the commitment with bank in the subsidiary, GBT Sp. z.o.o., Poland.

The Company is liable with-out restriction for commitment with bank in the subsidiary, Szczecin Bulk Terminal Sp. z.o.o., Poland.

17. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er deponeret pantebreve i alt t.DKK 1.819 med pant i ejerlejligheder (regnskabsmæssig værdi t.DKK 8.717).

To associerede virksomheder (I/S) har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter m.fl. deponeret pantebreve i alt t.DKK 41.344 med pant i bygninger m.v. (regnskabsmæssig værdi t.DKK 67.042).

En associeret virksomhed (I/S) har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut givet transport i ét stk. lejekontrakt.

Til sikkerhed for gæld til tredjemand er der stillet bankgaranti t.DKK 6.160.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er deponeret pantebreve i alt t.DKK 1.819 med pant i ejerlejligheder (regnskabsmæssig værdi t.DKK 8.717).

To associerede virksomheder (I/S) har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter m.fl. deponeret pantebreve i alt t.DKK 41.344 med pant i bygninger m.v. (regnskabsmæssig værdi t.DKK 67.042).

En associeret virksomhed (I/S) har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut givet transport i ét stk. lejekontrakt.

Til sikkerhed for gæld til tredjemand i dattervirksomhed er der stillet bankgaranti t.DKK 6.160.

Til sikkerhed for andel af gæld til pengeinstitut er deponeret aktier i dattervirksomhed (regnskabsmæssig værdi t.kr. 24.701).

Group:

Mortgages totalling t.DKK 1,819 with lien in owner-occupied flats (book value t.DKK 8,717) have been pledged as security for amounts owed to mortgage lender).

Two associated companies (I/S) have pledged mortgages totalling t.DKK 41,344 with lien in buildings (book value t.DKK 67,042) as security for amounts owed to mortgage lender etc.

An associated company (I/S) has assigned one lease contract as security for outstanding balance with bank.

A bank guarantee of t.DKK 6,160 has been provided for third party.

Parent:

Mortgages totalling t.DKK 1,819 with lien in owner-occupied flats (book value t.DKK 8,717) have been pledged as security for amounts owed to mortgage lender).

Two associated companies (I/S) have pledged mortgages totalling t.DKK 41,344 with lien in buildings (book value t.DKK 67,042) as security for amounts owed to mortgage lender etc.

An associated company (I/S) has assigned one lease contract as security for outstanding balance with bank.

A bank guarantee of t.DKK 6,160 has been provided for third party in a subsidiary.

Shares in a subsidiary (book value t.DKK 24,701) have been pledged as security for part of bank loan.

18. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Koncernen:

Koncernen har leasingforpligtelser vedr. driftsmateriel og inventar med en årlig ydelse på t.DKK 655. Restløbetiden andrager op til 6 år og 10 måneder.

To associerede virksomheder (I/S) har pakhuse opført på lejede grunde, for hvilke der er indgået langvarige lejekontrakter. Lijekontrakterne kan fra lejers side opsiges med 6 måneders varsel. Den årlige leje udgør i alt t.DKK 1.548.

Lejeforpligtelser udgør ca. t.DKK 7.654.

Modervirksomheden:

To associerede virksomheder (I/S) har pakhuse opført på lejede grunde, for hvilke der er indgået langvarige lejekontrakter. Lijekontrakterne kan fra lejers side opsiges med 6 måneders varsel. Den årlige leje udgør i alt t.DKK 1.548.

Group:

The Group has obligations regarding lease of Operating material and equipment with an annual fee of t.DKK 655. The period in which the obligations runs constitute up to 6 years and 10 months.

Two associated companies (I/S) own warehouses built on leased land which are on long-term lease. The contracts can be terminated by the associated companies within 6 months. The annual rent is t.DKK 1,548.

Liabilities concerning lease contracts totals app. t.DKK 7,654.

Parent:

Two associated companies (I/S) own warehouses built on leased land which are on long-term lease. The contracts can be terminated by the associated companies within 6 months. The annual rent is t.DKK 1,548.

19. Nærtstående parter

Related parties

Grundlag for indflydelse

Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Torben Herman Christensen Holding A/S, Gentofte

Torben Herman Christensen, Strandvejen 334, 2930 Klampenborg

Modervirksomhed

Parent Company

Ultimativ hovedaktionær

Ultimate majority shareholder

19. Nærtstående parter - fortsat -

Related parties - continued -

KoncernenEjerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i koncernens ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Torben Herman Christensen Holding A/S,
Gentofte
Rodian Christensen Holding ApS, Gentofte

CM Holding A/S indgår sammen med Torben Herman Christensen Holding A/S i koncernregnskabet for Torben Herman Christensen Holding A/S, Gentofte.

Ownership:

The following owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Torben Herman Christensen Holding A/S,
Gentofte
Rodian Christensen Holding ApS, Gentofte

CM Holding A/S, together with Torben Herman Christensen Holding A/S, is included in the consolidated financial statements of Torben Herman Christensen Holding A/S, Gentofte.

20. Finansielle instrumenter

Financial instruments

Koncernen har indgået en finansiell kontrakt til sikring af fremtidige rentebetalinger. På statusdagen har kontrakten en negativ dagsværdi på t.DKK 9. Koncernen har indgået en finansiell kontrakt til sikring af fremtidige varekøb. På statusdagen har kontrakten en negativ dagsværdi på t.DKK 1.646. Moderselskabet har indgået en finansiell kontrakt til sikring af fremtidige rentebetalinger. På statusdagen har kontrakten en negativ dagsværdi på t.DKK 9.

The Group has entered into contracts (financial derivatives) to hedge future interest payments. The contract has a negative fair market value of t.DKK 9 as of the balance sheet date. The Group has entered into contracts (financial derivatives) to hedge future purchases. The contract has a negative fair market value of t.DKK 1,646 as of the balance sheet date. The Parent Company has entered into contracts (financial derivatives) to hedge future interest payments. The contract has a negative fair market value of t.DKK 9 as of the balance sheet date.

En associeret virksomhed (I/S) har indgået en finansiell kontrakt til sikring af fremtidige rentebetalinger. På statusdagen har kontrakten en negativ dagsværdi på t.DKK 1.267.

An associated company (I/S) has entered into a contract (financial derivative) to hedge future interest payments. The contract has a negative fair market value of t.DKK 1,267 as of the balance sheet date.

	Koncern Group:	
	2015 DKK	2014 DKK
21. Reguleringer Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	15.203.388	13.048.961
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	20.224	-2.713.369
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-3.563.859	-3.864.751
Andre finansielle indtægter Other financial income	-990.880	-594.709
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	9.762.881	12.022.174
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	8.603.827	6.337.121
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-367.455	-5.010
Øvrige reguleringer Other adjustments	4.020.190	8.193.589
I alt Total	32.688.316	32.424.006