

**Nørlundfonden  
CVR-nr. 31274311  
Conradsmindvej 30  
9610 Nørager**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 22.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Troels Horneman

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	16
Koncernens balance pr. 31.12.2015	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	28
Modervirksomhedens noter	29

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Nørlundfonden  
Conradsmindvej 30  
9610 Nørager

CVR-nr.: 31274311  
Hjemsted: Rebild  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 98654166  
Telefax: 96725501  
Hjemmeside: [www.noerlund.dk](http://www.noerlund.dk)  
E-mail: [mail@noerlund.dk](mailto:mail@noerlund.dk)

### **Bestyrelse**

Troels Horneman  
Preben lensgreve Ahlefeldt-Laurvig  
Tim Vibe-Hastrup  
Christian Ryom-Jakobsen  
John Bro Sørensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gøteborgvej 18  
9200 Aalborg SV

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Nørlundfonden.

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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørlund, den 22.06.2016

### Bestyrelse

Troels Horneman

Preben lensgreve Ahlefeldt-  
Laurvig

Tim Vibe-Hastrup

Christian Ryom-Jakobsen

John Bro Sørensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Nørlundfonden

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nørlundfonden for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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 virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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.

Aalborg, den 22.06.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Skovgaard  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	17.051	52.620	40.714	54.124	55.081
Driftsresultat	(30.208)	3.123	(13.464)	21.526	(15.762)
Resultat af finansielle poster	(9.152)	(8.404)	(7.584)	(8.035)	(7.856)
Årets resultat	(40.769)	(14.592)	(16.678)	5.066	(23.940)
Samlede aktiver	464.324	527.468	516.843	488.226	478.686
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.985	41.574	61.877	13.834	8.710
Egenkapital	183.636	222.831	239.978	249.139	246.292
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(5.199)	5.913	11.094	(12.488)	(8.067)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.393)	(16.904)	(37.818)	17.495	(8.000)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.151)	(1.994)	8.867	(3.133)	4.627
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(20,1)	(6,3)	(6,8)	2,0	(9,7)
Soliditetsgrad (%)	39,5	42,2	46,4	51,0	51,5

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Nørlundfonden er en erhvervsdrivende fond, stiftet i 1941 under navnet ”Stiftelsen Nørlund” i.h.t. stifteren godsejer G.A. Hornemans testamente.

Fondens formål er at drive fondens ejendomme og virksomheder, konsolidere fonden samt foretage udlodninger af overskuddet efter fundatsens anvisninger.

Aktiviteterne består af skovbrug, landbrug og udlejningsejendomme.

Fra og med år 2006 drives Nørlundfondens industridel af det 100 % ejede selskab Norlund A/S.

Bestyrelsen har løbende fulgt arbejdet omkring den nye lov om erhvervsdrivende fonde og finder at være i god compliance med indhold og anbefalinger i den nye lov.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 40.769 t.kr.

Modervirksomhedens resultat er tilfredsstillende, medens koncernens resultat påvirkes negativt af resultat i det tilknyttede selskab Norlund A/S.

Norlund A/S' egenkapital er tabt pr. 31. december 2015. Egenkapitalen udgør ÷27.558 t.kr.

Koncernens kapitalberedskab til at gennemføre de lagte planer for 2016 er vurderet at være sikret, og koncernens bankkreditfaciliteter fortsætter på uændret niveau.

I forbindelse med implementering af den nye fondslov er der i årsrapporten specificeret en udelingsramme. Rammen for 2016 udgør 0 kr.

I henhold til Lov om Erhvervsdrivende fonde kan oplysninger om fondens bestyrelsesmedlemmers øvrige tilidsposter, skema om god fondsledelse og fondens udelingspolitik findes på fondens website [www.noerlund.dk](http://www.noerlund.dk)

Det kan oplyses, at transaktioner med nærtstående parter i årets løb har været med tilknyttet selskabet Norlund A/S. Årets transaktioner har bestået i udlejning af høvl og salg af træ. Transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

### Forventet udvikling

Der budgetteres med underskud for Norlund A/S i 2016. Der er udarbejdet strategiplan, der skal sikre overskudsgivende drift fra 2017.



## **Ledelsesberetning**

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C – mellem.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Fundamentale fejl i tidligere år

Varer under fremstilling har tidligere år været præsenteret som en del af fremstillede varer og handelsvarer. I regnskabsposten udgør varer under fremstilling et væsentligt beløb, hvor dette for 2015 og 2014 er vist særskilt. Det har i øvrigt ingen påvirkning på resultat, egenkapital og de samlede aktiver og passiver.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Fremstillede varer og handelsvarer indregnes til vejte gennemsnitspris i lighed med tidligere år. Ledelsen har for 2015 revuderet den anvendte metode til opgørelse af vejte gennemsnitspris. Ændringen i metoden betyder en reduktion af årets resultatet på 6.140 t.kr. før skat. Tilsvarende er fremstillede varer og handelsvarer samt egenkapitalen for 2015 påvirket med en reduktion på 3.418 t.kr. på baggrund af mængden af fremstillede varer og handelsvarer pr. 31.12.2015.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokale omkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Skat

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

## Balance

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger (scrapværdi: 296.016 t.kr.)	7-33 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.



## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>17.051.366</b>	<b>52.620</b>
Personaleomkostninger	1	(31.392.217)	(36.105)
Af- og nedskrivninger	2	(14.484.579)	(11.682)
Andre driftsomkostninger		<u>(1.382.993)</u>	<u>(1.710)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(30.208.423)</b>	<b>3.123</b>
Andre finansielle indtægter	3	552.079	247
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(9.704.561)</u>	<u>(8.651)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(39.360.905)</b>	<b>(5.281)</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(1.408.142)</u>	<u>(9.311)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(40.769.047)</u></b>	<b><u>(14.592)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(40.769.047)</u>	<u>(14.592)</u>
		<b><u>(40.769.047)</u></b>	<b><u>(14.592)</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		341.632.543	347.165
Produktionsanlæg og maskiner		74.076.391	81.033
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		589.039	755
Materielle anlægsaktiver under udførelse		427.250	1.790
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>416.725.223</b>	<b>430.743</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>416.725.223</b>	<b>430.743</b>
Råvarer og hjælpematerialer		9.924.751	29.958
Varer under fremstilling		3.505.934	8.350
Fremstillede varer og handelsvarer		17.659.153	28.812
Stambesætning		3.457.700	3.572
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.547.538</b>	<b>70.692</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.559.794	19.351
Udskudt skat	10	0	2.750
Andre tilgodehavender		2.416.913	2.399
Periodeafgrænsningsposter	9	193.729	784
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.170.436</b>	<b>25.284</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		847.236	695
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>847.236</b>	<b>695</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.033.855</b>	<b>54</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>47.599.065</b>	<b>96.725</b>
<b>Aktiver</b>		<b>464.324.288</b>	<b>527.468</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(8.213.642)	(9.788)
Overført overskud eller underskud		<u>(63.197.077)</u>	<u>(22.428)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>183.636.340</u></b>	<b><u>222.831</u></b>
Udskudt skat	10	<u>45.315.913</u>	<u>46.174</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>45.315.913</u></b>	<b><u>46.174</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		75.406.280	77.194
Bankgæld		4.800.000	6.387
Finansielle leasingforpligtelser		<u>2.989.899</u>	<u>3.388</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b><u>83.196.179</u></b>	<b><u>86.969</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	3.890.022	3.269
Bankgæld		116.702.821	105.828
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.057.625	39.703
Anden gæld		<u>15.525.388</u>	<u>22.694</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>152.175.856</u></b>	<b><u>171.494</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>235.372.035</u></b>	<b><u>258.463</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>464.324.288</u></b>	<b><u>527.468</u></b>
Dattervirksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Virksomheds- kapital kr.</u>	<u>Reserve for opskrivninger kr.</u>	<u>Øvrige reser- ver kr.</u>	<u>Overført overskud eller underskud kr.</u>
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(9.788.186)	(22.428.030)
Værdireguleringer	0	0	1.574.544	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(40.769.047)</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>30.000.000</u></b>	<b><u>225.047.059</u></b>	<b><u>(8.213.642)</u></b>	<b><u>(63.197.077)</u></b>
				<b><u>I alt kr.</u></b>
Egenkapital primo				222.830.843
Værdireguleringer				1.574.544
Årets resultat				<u>(40.769.047)</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b><u>183.636.340</u></b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		(30.208.423)	3.123
Af- og nedskrivninger		14.728.849	11.926
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>19.433.197</u>	<u>(731)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>3.953.623</b>	<b>14.318</b>
Modtagne finansielle indtægter		552.079	246
Betalte finansielle omkostninger		<u>(9.704.561)</u>	<u>(8.651)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(5.198.859)</b>	<b>5.913</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.469.368)	(17.856)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>1.076.654</u>	<u>952</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.392.714)</b>	<b>(16.904)</b>
Optagelse af lån		0	3.388
Afdrag på lån mv.		<u>(3.150.920)</u>	<u>(5.382)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.150.920)</b>	<b>(1.994)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(9.742.493)</b>	<b>(12.985)</b>
Likvider primo		<u>(105.079.237)</u>	<u>(92.094)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(114.821.730)</u></b>	<b><u>(105.079)</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.033.855	54
Værdipapirer		847.236	695
Kortfristet gæld til banker		<u>(116.702.821)</u>	<u>(105.828)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(114.821.730)</u></b>	<b><u>(105.079)</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	27.721.772	31.434
Pensioner	2.085.764	2.546
Andre omkostninger til social sikring	1.584.681	2.125
	<b>31.392.217</b>	<b>36.105</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>68</b>	<b>82</b>
	<b>Ledelsesvederlag</b>	<b>Ledelsesvederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.993.000	1.340
	<b>1.993.000</b>	<b>1.340</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	(244.380)	(244)
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.771.402	12.161
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.152.057	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(194.500)	(235)
	<b>14.484.579</b>	<b>11.682</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	401.758	232
Øvrige finansielle indtægter	150.321	15
	<b>552.079</b>	<b>247</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	9.704.561	8.651
	<b>9.704.561</b>	<b>8.651</b>

**Koncernens noter**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	1.408.142	9.311
	<b>1.408.142</b>	<b>9.311</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.800.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.800.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.800.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.800.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>



## Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og ma- skiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle anlægsaktiver under udfø- relse kr.
<b>7. Materielle anlægs- aktiver</b>				
Kostpris primo	148.604.779	181.191.216	9.175.862	1.789.337
Tilgange	860.599	2.605.913	364.943	2.153.518
Afgange	(1.552.974)	(35.036.922)	(2.655.696)	(3.515.605)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>147.912.404</b>	<b>148.760.207</b>	<b>6.885.109</b>	<b>427.250</b>
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>259.305.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger pri- mo	(60.745.050)	(100.158.997)	(8.420.599)	0
Årets nedskrivninger	(1.152.057)	0	0	0
Årets afskrivninger	(5.208.085)	(8.380.850)	(182.467)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.519.861	33.856.031	2.306.996	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(65.585.331)</b>	<b>(74.683.816)</b>	<b>(6.296.070)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>341.632.543</b>	<b>74.076.391</b>	<b>589.039</b>	<b>427.250</b>
Merværdi ved foretagne opskrivninger	259.305.470	0	0	0
Ikke ejede aktiver	0	11.237.965	0	0

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
<b>8. Dattervirksomheder</b>			
Norlund A/S	Rebild	A/S	100,0

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalinger samt periodiseringer for 2016.

## 10. Udskudt skat

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdning og garantiforpligtelser samt skatteværdi af negativ skattepligtig indkomst.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.325.491	2.421	75.406.280	67.367.419
Bankgæld	0	0	4.800.000	0
Finansielle leasingforpligtelser	2.564.531	848	2.989.899	0
	<u>3.890.022</u>	<u>3.269</u>	<u>83.196.179</u>	<u>67.367.419</u>

	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	36.145.113	(17.282)
Ændring i tilgodehavender	11.363.992	2.492
Ændring i leverandørgæld mv.	(28.075.908)	14.059
	<u>19.433.197</u>	<u>(731)</u>

## 13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter. Den årlige ydelse udgør 205 t.kr.

## 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 341 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 34.000 t.kr og ejerpantebrev nom. 19.050 t.kr. i ejendomme, og ejerpantebrev nom. 5.000 t.kr. i driftsmateriel samt skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 68.000 t.kr i driftsmateriel, debitorer og varelagre.

Til sikkerhed for forpligtigelser overfor Skov- og Naturstyrelsen er tinglyst deklaration om udlæg i urørt skov og bevaring af enkelttræer pant- og servitutstiftende.

Datterselskabet har stillet garanti overfor selskabets leverandører med 9.800 t.kr.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>15.019.041</b>	<b>17.010</b>
Personaleomkostninger	1	(4.755.419)	(4.856)
Af- og nedskrivninger	2	(8.218.125)	(6.770)
Andre driftsomkostninger		<u>(1.382.993)</u>	<u>(1.891)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>662.504</b>	<b>3.493</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(36.699.758)	(13.886)
Andre finansielle indtægter	3	152.073	440
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(6.003.670)</u>	<u>(4.828)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(41.888.851)</b>	<b>(14.781)</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>1.119.804</u>	<u>189</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(40.769.047)</u></b>	<b><u>(14.592)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(40.769.047)</u>	<u>(14.592)</u>
		<b><u>(40.769.047)</u></b>	<b><u>(14.592)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		333.544.484	337.114
Produktionsanlæg og maskiner		60.381.777	63.541
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.601	4
Materielle anlægsaktiver under udførelse		221.250	1.569
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>394.149.112</u></b>	<b><u>402.228</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>394.149.112</u></b>	<b><u>402.228</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.642.380	2.460
Stambesætning		3.457.700	3.572
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>6.100.080</u></b>	<b><u>6.032</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		930.541	14.370
Andre tilgodehavender		1.198.532	964
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>2.129.073</u></b>	<b><u>15.334</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		847.236	695
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>847.236</u></b>	<b><u>695</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>11.046</u></b>	<b><u>13</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>9.087.435</u></b>	<b><u>22.074</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>403.236.547</u></b>	<b><u>424.302</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(8.213.642)	(9.788)
Overført overskud eller underskud		(63.197.077)	(22.428)
<b>Egenkapital</b>		<b><u>183.636.340</u></b>	<b><u>222.831</u></b>
Udskudt skat	8	45.315.913	46.174
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		27.558.083	9.581
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>72.873.996</u></b>	<b><u>55.755</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		71.440.702	72.033
Finansielle leasingforpligtelser		2.989.899	3.388
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b><u>74.430.601</u></b>	<b><u>75.421</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.534.889	2.539
Bankgæld		64.921.688	46.246
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.905.903	13.593
Anden gæld		3.933.130	7.917
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>72.295.610</u></b>	<b><u>70.295</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>146.726.211</u></b>	<b><u>145.716</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>403.236.547</u></b>	<b><u>424.302</u></b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Øvrige reser- ver kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(9.065.330)	(22.428.030)
Værdireguleringer	0	0	851.688	0
Årets resultat	0	0	0	(40.769.047)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>30.000.000</u></b>	<b><u>225.047.059</u></b>	<b><u>(8.213.642)</u></b>	<b><u>(63.197.077)</u></b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				223.553.699
Værdireguleringer				851.688
Årets resultat				(40.769.047)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b><u>183.636.340</u></b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	4.380.451	4.434
Pensioner	164.572	168
Andre omkostninger til social sikring	210.396	254
	<b>4.755.419</b>	<b>4.856</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>8</b>	<b>9</b>
	<b>Ledelsesvederlag</b>	<b>Ledelsesvederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	230.000	230
	<b>230.000</b>	<b>230</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	(244.380)	(244)
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.657.005	7.249
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(194.500)	(235)
	<b>8.218.125</b>	<b>6.770</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	424
Renteindtægter i øvrigt	1.752	2
Øvrige finansielle indtægter	150.321	14
	<b>152.073</b>	<b>440</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	6.003.670	4.828
	<b>6.003.670</b>	<b>4.828</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(1.119.804)	(189)
	<u>(1.119.804)</u>	<u>(189)</u>

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og ma- skiner kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udfø- relse kr.</u>
<b>6. Materielle anlægs- aktiver</b>				
Kostpris primo	117.091.487	103.813.300	270.077	1.568.700
Tilgange	0	1.927.205	0	2.153.518
Afgange	0	(888.170)	0	(3.500.968)
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>117.091.487</u>	<u>104.852.335</u>	<u>270.077</u>	<u>221.250</u>
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u>259.305.470</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger pri- mo	(39.283.574)	(40.273.404)	(265.694)	0
Årets afskrivninger	(3.568.899)	(5.085.324)	(2.782)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	888.170	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>(42.852.473)</u>	<u>(44.470.558)</u>	<u>(268.476)</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>333.544.484</u>	<u>60.381.777</u>	<u>1.601</u>	<u>221.250</u>
Merværdi ved foretagne opskrivninger	<u>259.305.470</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ikke ejede aktiver	<u>0</u>	<u>5.846.108</u>	<u>0</u>	<u>0</u>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	83.186.500
Tilgange	38.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>121.186.500</b>
Nedskrivninger primo	(83.186.500)
Egenkapitalreguleringer	722.857
Andel af årets resultat	(36.699.758)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	(2.023.099)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(121.186.500)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

## 8. Udskudt skat

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og garantiforpligtelser samt skatteværdi af negativ skattepligtig indkomst.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	605.491	1.691	71.440.702	65.999.773
Finansielle leasingforpligtelser	929.398	848	2.989.899	0
	<b>1.534.889</b>	<b>2.539</b>	<b>74.430.601</b>	<b>65.999.773</b>

## 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 22.000 t.kr. i produktionsanlæg.

Til sikkerhed for forpligtigelser overfor Skov- og Naturstyrelsen er tinglyst deklaration om udlæg i urørt skov og bevaring af enkelttræer pant- og servitutstiftende.