

Claus Sørensens Fond Holding A/S
CVR-nr. 34692300
Auktionsgade 6-8
6700 Esbjerg

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.03.2016

Dirigent

Navn: John Riis Andersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	19
Koncernens balance pr. 31.12.2015	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	36
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	37
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	39
Modervirksomhedens noter	40

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Claus Sørensens Fond Holding A/S
Auktionsgade 6-8
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 34692300
Stiftet: 22.08.2012
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 75129644

Bestyrelse

Annette Bjerring Kristensen, formand
Kristoffer Kristensen, næstformand
John Riis Andersen
Karoline Amalie Kristensen

Direktion

John Riis Andersen, administrerende direktør

Bank

Sydbank A/S
Kongensgade 62
6700 Esbjerg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Claus Sørensens Fond 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. 31.12.2015 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.

Esbjerg, den 03.03.2016

Direktion

John Riis Andersen
administrerende direktør

Bestyrelse

Annette Bjerring Kristensen
formand

Kristoffer Kristensen
næstformand

John Riis Andersen

Karoline Amalie Kristensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Claus Sørensens Fond Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Claus Sørensens Fond Holding A/S 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.

Esbjerg, den 03.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor

Mikael Grosbøl
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.252.679	2.082.274	1.938.132	1.875.556	1.740.312
Bruttoresultat	1.001.784	869.289	780.722	701.979	625.961
Driftsresultat	237.072	241.048	202.025	151.142	147.889
Resultat af finansielle poster	(1.334)	(8.634)	(20.545)	(11.579)	(23.760)
Årets resultat	131.282	133.659	107.387	68.813	60.797
Samlede aktiver	2.614.653	2.322.057	2.112.993	2.048.856	1.745.132
Investeringer i materielle anlægsaktiver	253.309	161.843	131.298	174.299	102.846
Egenkapital	988.052	891.227	792.686	720.502	639.396
Pengestrømme fra driftsaktivitet	238.361	258.817	263.989	29.665	98.479
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(243.320)	(219.003)	(141.236)	(185.223)	(129.748)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(72.400)	17.167	(130.841)	180.995	14.250
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	2.311	2.196	2.072	1.998	1.868
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	44,5	41,7	40,3	37,4	36,0
Egenkapitalens forrentning (%)	14,0	15,9	14,2	10,1	9,5
Soliditetsgrad (%)	37,8	38,4	37,5	35,2	36,6
Likviditetsgrad	166,0	190,8	179,2	205,0	173,2
Overskudsgrad	10,5	11,6	10,4	8,1	8,5

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Claus Sørensens Fond Holding A/S koncernens aktiviteter består af produktion og salg af maritimt redningsudstyr i underkoncernen Viking Life-Saving Equipment A/S. Underkoncernen Claus Sørensen A/S driver isværker, fryse- og kølehuse og rejepakkeri, og underkoncernen Blika A/S produktion og salg af intelligente opbevaringssystemer mv. Koncernen besidder desuden en portefølje af udlejningsejendomme i Claus Sørensen Ejendomme A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets omsætning udgør 2.252,7 mio.kr. mod 2.082,3 mio.kr. sidste år. Det ordinære resultat før skat for koncernen udgør 235,7 mio.kr. mod 232,4 mio.kr. sidste år.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteressers andel af resultat udgør 131,3 mio.kr. sammenlignet med 133,7 mio.kr. sidste år.

Årets resultat er i overensstemmelse med tidligere udmeldte forventninger, og ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Investeringer

Koncernen har også i 2015 foretaget betydelige investeringer med henblik på at udvide og rationalisere kapaciteten. De samlede nettoinvesteringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver i 2015 udgør 275,8 mio.kr.

Kapitalberedskab

Claus Sørensens Fond Holding A/S-koncernen er velkonsolideret. Soliditeten udgør 37,8% mod 38,4% sidste år. Egenkapitalen pr. 31. december 2015 udgør 988,1 mio.kr. mod 891,2 mio.kr. sidste år.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

De danske skattemyndigheder har foretaget en væsentlig forhøjelse af koncernens danske indkomst for årene 2006-2009. Koncernen har i 2012 betalt skatten på 53 mio.kr., men registreret denne skat i balancen som et tilgodehavende. Begrundelsen herfor er, at koncernens ledelse er uenig i den gennemførte forhøjelse og har påklaget forhøjelsen til Landsskatteretten, da det er ledelsens vurdering, at forhøjelsen hviler på et forkert grundlag.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer også et tilfredsstillende resultat for 2016.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til årsregnskabslovens § 99a om virksomhedens politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder og klimapåvirkning skal det oplyses, at selskabet ikke har sådanne skriftlige politikker.

Det skal i den forbindelse oplyses, at det er selskabets klart erklærede hensigt i enhver henseende og til enhver tid at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder love, bestemmelser og menneskerettigheder.

Kønsdiversitet

Det er koncernens mål, at alle vores medarbejdere skal føle, at de har de samme muligheder for karriereudvikling og lederstillinger – uanset køn. Ledelserne i alle selskaber i koncernen vil sikre lige muligheder for mænd og kvinder og arbejde for en bedre balance mellem mænd og kvinder på samtlige niveauer i virksomheden.

I moderselskabets bestyrelse er der en ligelig fordeling mellem kvinder og mænd, hvor andelen af det underrepræsenterede køn i datterselskabernes bestyrelse udgør mellem 0 og 50%.

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 (stor).

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

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder, der alle er aflagt i overensstemmelse med Claus Sørensens Fond Holding A/S-koncernens regnskabspraksis.

Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, 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.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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 10 år.

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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med følgende danske dattervirksomheder: Viking Life-Saving Equipment A/S, Viking Saatsea ApS, Ytzen Ejendomsinvest ApS, Nadiro A/S, Blika A/S, Claus Sørensen A/S, Claus Sørensen Ejendomme Holding A/S og Claus Sørensen Ejendomme A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden kan i visse tilfælde udgøre op til 10 år, for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt afskrivningsperioden vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Immaterielle rettigheder mv.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 10 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt m.v. For udviklede produkter og processer, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 10 år.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaletalen, dog maksimalt 10 år.

Udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, patenter og licenser nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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 klar-
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Tilskud til investeringer fra
offentlige myndigheder modregnes i de foretagne investeringer.

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

Bygninger	20-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 - 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år
Indretning af lejede lokaler	over lejeperioden

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med
fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indreg-
nes i resultatopgørelsen.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af
de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som
diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som sel-
skabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt
eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bolig- og kontorudlejningsejendomme	op til 100 år	75%
Erhvervsudlejningsejendomme	op til 40 år	0%

Anvendt regnskabspraksis

Efter første indregning måles ejendommene til kostpris med fradrag af akkumulerede af-, ned- og opskrivninger.

Investeringsejendomme måles på baggrund af en afkastbaseret dagsværdi. Princippet i målingen til dagsværdi indebærer, at der for hver enkelt ejendom opgøres en nettoindtægt forstået som ejendommens mulige indtægter, fratrukket de forventede normaliserede drifts- og administrationsomkostninger.

De enkelte ejendommers nettoindtægt kapitaliseres med et til ejendommen individuelt fastsat afkastkrav.

Erhvervsejendommens beregnede dagsværdier vurderes herefter individuelt og for boligejendomme samlet som en portefølje, og der foretages nedskrivning på ejendomme og porteføljer, hvor markedsværdien vurderes lavere end den beregnede dagsværdi. Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og opskrivninger til dagsværdi indregnes på egenkapitalen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af investeringsejendomme opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Andre investeringsaktiver

Andre investeringsaktiver, der omfatter børsnoterede værdipapirer, måles ved første indregning til kostpris, som består af værdipapirernes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsaktiverne til dagsværdi, der opgøres til børskursen på balancedagen. Regnskabsårets reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

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 urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Overførslen sker under hensyntagen til udbytte, der vil blive udloddet på de kommende generalforsamlinger i tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles 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 urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele i unoterede virksomheder, der indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden).

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv og hensættelser til udskiftning af leasingaktiver.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse. Posten indeholder desuden andel af lejeindtægter, der er bundne hensættelser til vedligeholdelse på positive indeståender hos Grundejernes Investeringsfond.

Anvendt regnskabspraksis

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 aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
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.
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfritstede gældsforpligtelser}}$	Virksomhedens betalingsevne.
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens indtjeningsevne.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	2.252.679	2.082.274
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(1.250.895)</u>	<u>(1.212.985)</u>
Bruttoresultat		1.001.784	869.289
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	<u>(764.712)</u>	<u>(628.241)</u>
Driftsresultat		237.072	241.048
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		164	(224)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		3.210	2.452
Andre finansielle indtægter	5	22.435	16.173
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(27.143)</u>	<u>(27.035)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		235.738	232.414
Skat af ordinært resultat	7	<u>(58.262)</u>	<u>(55.575)</u>
Koncernens resultat		177.476	176.839
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(46.194)</u>	<u>(43.180)</u>
Årets resultat		131.282	133.659
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		31.000	30.500
Overført resultat		<u>100.282</u>	<u>103.159</u>
		131.282	133.659

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.862	1.931
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		5.899	3.781
Goodwill		41.460	24.749
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>15.563</u>	<u>16.676</u>
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>65.784</u>	<u>47.137</u>
Grunde og bygninger		516.154	474.586
Investeringsejendomme		249.058	246.680
Produktionsanlæg og maskiner		115.489	89.678
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		205.393	175.707
Indretning af lejede lokaler		1.723	3.289
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>61.374</u>	<u>13.755</u>
Materielle anlægsaktiver	9	<u>1.149.191</u>	<u>1.003.695</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.621	16.302
Andre værdipapirer og kapitalandele		34.994	33.571
Andre tilgodehavender		<u>99.865</u>	<u>84.101</u>
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>146.480</u>	<u>133.974</u>
Anlægsaktiver		<u>1.361.455</u>	<u>1.184.806</u>
Råvarer og hjælpematerialer		148.313	126.181
Varer under fremstilling		65.252	58.015
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>237.858</u>	<u>186.876</u>
Varebeholdninger		<u>451.423</u>	<u>371.072</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		429.360	398.039
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	15.711	23.890
Udskudt skat	15	2.094	2.094
Andre tilgodehavender		62.029	53.050
Tilgodehavende selskabsskat		60.577	60.560
Periodeafgrænsningsposter		<u>20.024</u>	<u>25.679</u>
Tilgodehavender		<u>589.795</u>	<u>563.312</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>77.902</u>	<u>117.105</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>77.902</u>	<u>117.105</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Likvide beholdninger	<u>134.078</u>	<u>85.762</u>
Omsætningsaktiver	<u>1.253.198</u>	<u>1.137.251</u>
Aktiver	<u>2.614.653</u>	<u>2.322.057</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		250.000	250.000
Overført overskud eller underskud		707.052	610.727
Forslag til udbytte for regnskabsåret		31.000	30.500
Egenkapital		<u>988.052</u>	<u>891.227</u>
Minoritetsinteresser	14	<u>258.363</u>	<u>230.127</u>
Udskudt skat	15	63.239	66.289
Andre hensatte forpligtelser		29.433	17.466
Hensatte forpligtelser		<u>92.672</u>	<u>83.755</u>
Gæld til realkreditinstitutter		363.394	365.647
Bankgæld		152.165	166.926
Deposita		4.884	4.690
Langfristede gældsforpligtelser	16	<u>520.443</u>	<u>537.263</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	27.757	35.965
Bankgæld		200.782	75.107
Modtagne forudbetalinger fra kunder		73.957	46.080
Igangværende arbejder for fremmed regning		11.885	21.216
Leverandører af varer og tjenesteydelser		179.551	155.116
Skyldig selskabsskat		47.613	38.212
Anden gæld		213.578	207.989
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>755.123</u>	<u>579.685</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.275.566</u>	<u>1.116.948</u>
Passiver		<u>2.614.653</u>	<u>2.322.057</u>
Dattervirksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	250.000	610.727	30.500	891.227
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(30.500)	(30.500)
Valutakursreguleringer	0	3.760	0	3.760
Værdireguleringer	0	(10.872)	0	(10.872)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	3.155	0	3.155
Årets resultat	0	100.282	31.000	131.282
Egenkapital ultimo	250.000	707.052	31.000	988.052

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		237.072	241.048
Af- og nedskrivninger		113.135	87.511
Andre hensatte forpligtelser		11.967	9.923
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>(48.002)</u>	<u>(12.645)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		314.172	325.837
Modtagne finansielle indtægter		14.864	16.173
Betalte finansielle omkostninger		(42.091)	(27.025)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(48.584)</u>	<u>(56.168)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		238.361	258.817
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(29.609)	(483)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		3.349	8.782
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(253.309)	(161.843)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.796	34.432
Køb af finansielle anlægsaktiver		(15.815)	(44.912)
Salg af finansielle anlægsaktiver		4.791	29
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		1.392	105
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	18	<u>42.085</u>	<u>(55.113)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(243.320)	(219.003)
Optagelse af lån		70.055	93.787
Afdrag på lån mv.		(95.820)	(38.573)
Udbetalt udbytte		(30.500)	(25.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(16.135)</u>	<u>(13.047)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(72.400)	17.167
Ændring i likvider		(77.359)	56.981
Likvider primo		<u>10.655</u>	<u>(46.326)</u>
Likvider ultimo		<u>(66.704)</u>	<u>10.655</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		134.078	85.762
Kortfristet gæld til banker		<u>(200.782)</u>	<u>(75.107)</u>
Likvider ultimo		<u>(66.704)</u>	<u>10.655</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Maritimt udstyr	1.891.496	1.727.895
Opbevaringsløsninger	71.882	63.614
Udlejningsejendomme	17.892	17.217
Frysehuse og isværker	271.409	273.548
	2.252.679	2.082.274

Moderselskabet og datterselskaberne opererer inden for ovennævnte aktiviteter. I selskabernes interne styring og rapportering betragtes hele markedet under ét, hvorfor der ikke gives segmenterede oplysninger vedrørende geografiske markeder.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	889	897
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	113	137
Skatterådgivning	2.152	702
Andre ydelser	242	436
	3.396	2.172

Oversigten ovenfor omfatter honorar til Deloitte inkl. tilknyttede virksomheder.

Herudover har andre revisorer modtaget følgende honorarer:

Lovpligtig revision 2.111 t.kr. (1.778 t.kr. i 2014)

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed 627 t.kr. (647 t.kr. i 2014)

Skatterådgivning 744 t.kr. (596 t.kr. i 2014)

Andre ydelser 80 t.kr. (661 t.kr. i 2014)

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	570.590	520.498
Pensioner	37.884	31.829
Andre omkostninger til social sikring	65.946	52.939
	674.420	605.266
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.311	2.196
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	6.897	8.320
	6.897	8.320
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.654	6.876
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.113	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	100.448	87.255
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.170	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	750	(6.620)
	113.135	87.511
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	9.408	9.572
Valutakursreguleringer	2.055	3.987
Dagsværdireguleringer	7.569	0
Øvrige finansielle indtægter	3.403	2.614
	22.435	16.173

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	21.812	25.486
Valutakursreguleringer	0	686
Dagsværdireguleringer	4.702	863
Øvrige finansielle omkostninger	629	0
	27.143	27.035

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	55.501	68.395
Ændring af udskudt skat	2.403	(14.531)
Regulering vedrørende tidligere år	358	1.711
	58.262	55.575

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	40.550	8.401	44.589	16.694
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	2.157	2.245	0	0
Valutakursreguleringer	(317)	38	191	0
Tilgange	460	591	24.156	0
Afgange	0	(278)	(4.915)	0
Kostpris ultimo	42.850	10.997	64.021	16.694
Af- og nedskrivninger primo	(38.619)	(4.620)	(19.840)	(18)
Valutakursreguleringer	317	(35)	(40)	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(1.113)
Årets afskrivninger	(1.686)	(721)	(4.247)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	278	1.566	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(39.988)	(5.098)	(22.561)	(1.131)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.862	5.899	41.460	15.563

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- ringsejen- domme t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	834.267	236.503	433.921	535.580
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	0	1.828
Valutakursreguleringer	(2.414)	0	(2.308)	10.228
Tilgange	63.325	3.859	47.952	87.058
Afgange	(168)	0	(4.043)	(15.327)
Kostpris ultimo	895.010	240.362	475.522	619.367
Opskrivninger primo	0	13.267	0	0
Opskrivninger ultimo	0	13.267	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(359.681)	(3.090)	(344.243)	(359.873)
Valutakursreguleringer	2.890	0	1.250	(8.305)
Årets nedskrivninger	0	0	(1.515)	0
Årets afskrivninger	(22.576)	(1.481)	(19.514)	(56.291)
Tilbageførsel ved afgange	511	0	3.989	10.495
Af- og nedskrivninger ultimo	(378.856)	(4.571)	(360.033)	(413.974)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	516.154	249.058	115.489	205.393
Merværdi ved foretagne op- skrivninger	0	13.158	0	0

Koncernens noter

	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægsak- tiver under udførelse t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	6.681	13.755
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0
Valutakursreguleringer	16	0
Tilgange	1.668	61.374
Afgange	0	(13.755)
Kostpris ultimo	8.365	61.374
Opskrivninger primo	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(3.392)	0
Valutakursreguleringer	(9)	0
Årets nedskrivninger	(2.655)	0
Årets afskrivninger	(586)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.642)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.723	61.374
Merværdi ved foretagne opskrivninger	0	0

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Til fastsættelse af afkastkrav for investeringsejendommene, tages der højde for det generelle renteniveau, markedspriser, samt de individuelle forhold for de enkelte ejendomme, så som beliggenhed, type, stand, lejere og kontraktforhold. Målingen af ejendommene i 2015 har ikke medført ændringer af den indregnede værdi. Ejendommene er pr. 31.12.2015 akkumuleret opskrevet netto med 13 mio.kr.

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	27.571	25.818	84.101
Tilgange	0	0	15.815
Afgange	(3.000)	0	(51)
Kostpris ultimo	24.571	25.818	99.865
Opskrivninger primo	(11.269)	7.753	0
Andel af årets resultat	149	0	0
Regulering interne avancer	15	0	0
Udbytte	(105)	0	0
Opskrivninger	0	1.923	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(1.740)	0	0
Nedskrivninger	0	(500)	0
Opskrivninger ultimo	(12.950)	9.176	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.621	34.994	99.865

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
11. Dattervirksomheder			
Claus Sørensen A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Claus Sørensen Ejendomme Holding A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Claus Sørensen Ejendomme A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Blika A/S	Esbjerg	A/S	94,7
Blika s.r.o.	Slovakiet	S.r.o	94,7
Blika AB	Sverige	AB	94,7
Blika s.r.o.	Tjekkiet	S.r.o	94,7
Viking Life-Saving Equipment A/S	Esbjerg	A/S	67,6
Viking Life-Saving Equipment Ltd.	England	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment Inc.	USA	Inc.	67,6
Viking Life-Saving Equipment AS	Norge	AS	67,6
Viking Life-Saving Equipment (Middle East)	Dubai	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment OY	Finland	OY	67,6
Viking Life-Saving Equipment Pte. Ltd.	Singapore	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment Iberica, SA	Spanien	SA	67,6
Viking Life-Saving Equipment SARL	Frankrig	SARL	67,6
Viking Life-Saving Equipment Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment Sverige AB	Sverige	AB	67,6
Viking Life-Saving Equipment (thailand) Ltd.	Thailand	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment Island ehf	Island	Ehf	67,6
Viking Life-Saving Equipment Estonia AS	Estland	AS	67,6
Viking Life-Saving Equipment Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Kina	Ltd.	67,6
LLC Viking Life-Saving Equipment Russia	Rusland	LLC	67,6
Viking Life-Saving Equipment Italy s.r.l.	Italien	s.r.l.	67,6
Viking Life-Saving Equipment BV	Belgien	BV	67,6

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
11. Dattervirksomheder (fortsat)			
Viking Life-Saving Equipment (SA) (Pty) Ltd.	Sydafrika	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment (M) Sdn Bhd.	Malaysia	Bhd.	67,6
DeVries Feuerlösch- und Seenottechnik GmbH	Tyskland	GmbH	67,6
Viking Life-Saving Equipment Bulgaria EOOD	Bulgarien	EOOD GmbH & Co.	67,6
Viking Life-Saving Equipment GmbH & Co. KG	Tyskland	KG	67,6
Quest Enterprises Inc.	USA	Inc.	67,6
Viking Life-Saving Equipment Mumbai Pvt. Ltd.	Indien	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment Istanbul Denizcilik Ticaret A/S	Tyrkiet	A/S	67,6
Viking Life-Saving Equipment Brazil Ltd.	Brasilien	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment (ROH), Ltd.	Thailand	Ltd.	67,6
Viking Life-Saving Equipment Panama Free Zone SA	Panama	SA	67,6
Viking Life-Saving Equipment d.o.o.	Kroatien	d.o.o.	67,6
Viking Life-Saving Equipment PPE EOOD	Bulgarien	EOOD	67,6
Viking Life-Saving Equipment Production BG EOOD	Bulgarien	EOOD	67,6
Viking Life-Saving Equipment SA DE CV	Mexico	CV	67,6
Viking Life-Saving Equipment BV	Holland	BV	67,6
LLC Viking Life-Saving Equipment Ukraine	Ukraine	LCC	67,6
Viking Saatsea ApS	Esbjerg	ApS	36,5
Hygrapha Verwaltungs GmbH	Tyskland	GmbH	67,6
Ytzen Ejendomsinvest ApS	Esbjerg	ApS	67,6
Nadiro A/S	Danmark	A/S	67,6
Viking Life-Saving Equipment Korea LLC	Korea	LLC PTY	67,6
Viking Life-Saving Equipment (Australia) PTY LLC	Australien	LLC	67,6

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
12. Associerede virksomheder		
Forsknings- og udviklingsparken Vest A/S	Esbjerg	32,0
Efb Elite A/S	Esbjerg	21,2
Isværket A/S	Esbjerg	50,0

Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
13. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	164.886	147.351
Foretagne acontofaktureringer	(161.060)	(144.677)
Overført til gældsforpligtelser	<u>11.885</u>	<u>21.216</u>
	<u>15.711</u>	<u>23.890</u>

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen i dattervirksomhederne udgør 230.127 t.kr. primo 2015. Hertil kommer minoriteternes andel af årets resultat på 46.194 t.kr., minoriteters andel af dattervirksomhedernes netto egenkapitalposteringer på minus 2.513 t.kr. samt udloddet udbytte til minoritetsinteresser på 16.135 t.kr. Hertil skal tillægges kapitalforhøjelse på 300 t.kr. samt ændring i ejerforhold med 390 t.kr. Herefter udgør den samlede minoritetsandel ultimo 258.363 t.kr.

15. Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat omfatter skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver, debitorer, varerelager, prioritetsgæld og underskudsfremførsel.

	<u>Forfald in-</u> <u>den for 12</u> <u>måneder</u> <u>2015</u> t.kr.	<u>Forfald in-</u> <u>den for 12</u> <u>måneder</u> <u>2014</u> t.kr.	<u>Forfald ef-</u> <u>ter 12 må-</u> <u>neder</u> <u>2015</u> t.kr.	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> t.kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	18.980	22.711	363.394	291.940
Bankgæld	8.777	11.653	152.165	10.615
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	0	1.601	0	0
Deposita	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.884</u>	<u>0</u>
	<u>27.757</u>	<u>35.965</u>	<u>520.443</u>	<u>302.555</u>

Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(80.351)	(21.853)
Ændring i tilgodehavender	(26.466)	(70.541)
Ændring i leverandørgæld mv.	55.666	69.884
Andre ændringer	3.149	9.865
	<u>(48.002)</u>	<u>(12.645)</u>

18. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer i pengestrømsopgørelsen vedrører årets køb og salg af værdipapirer.

19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser andrager et samlet beløb på 47,9 mio.kr.

20. Eventualforpligtelser

Koncernen har via renteswaps sikret fast rente på langfristede gældsforpligtelser for 73.037 t.kr. Renteswappe-
ne løber frem til 2034. Endvidere har koncernen via renteloft- og gulvaftaler sikret fast rente på langfristede
gældsforpligtelser for 47.882 t.kr. Aftalerne løber frem til 2025.

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter bankgarantier stillet overfor koncernens forretningsforbindelser og
andrager pr. 31.12.2015 53.668 t.kr.

Terminkontrakter om salg af valuta i dattervirksomheden Viking Life-Saving Equipment A/S udgør 433.496
t.kr.

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Samlede hæftelser bestående af prioritetsgæld og ejerpantebreve mv. udgør 577.209 t.kr. Heraf ejerpantebreve
i koncernens besiddelse 156.013 t.kr. Den bogførte værdi 31.12.2015 af pantsatte ejendomme udgør 633.593
t.kr.

Dattervirksomheden Blika A/S har stillet virksomhedspant på nom. 5.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld.
Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.2015 aktiver til regnskabsmæssig bogført værdi 8.832 t.kr.

Dattervirksomheden Blika A/S har afgivet garantier til sikkerhed overfor tredjemand. De afgivne garantier
udgør 9.480 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger	1	(3.288)	(2.507)
Driftsresultat		(3.288)	(2.507)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		126.698	131.267
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		164	(1.988)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		3.210	2.471
Andre finansielle indtægter	2	9.858	6.001
Andre finansielle omkostninger	3	(4.876)	(1.599)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		131.766	133.645
Skat af ordinært resultat	4	(484)	14
Årets resultat		<u>131.282</u>	<u>133.659</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		31.000	30.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.642	85.995
Overført resultat		87.640	17.164
		<u>131.282</u>	<u>133.659</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		807.900	753.915
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		40.000	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.015	10.956
Andre værdipapirer og kapitalandele		34.881	32.958
Andre tilgodehavender		<u>20.081</u>	<u>9.258</u>
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>913.877</u>	<u>807.087</u>
Anlægsaktiver		<u>913.877</u>	<u>807.087</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	7.000
Andre tilgodehavender		418	1.218
Tilgodehavende selskabsskat		<u>29.250</u>	<u>3.873</u>
Tilgodehavender		<u>29.668</u>	<u>12.091</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>77.902</u>	<u>72.068</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>77.902</u>	<u>72.068</u>
Likvide beholdninger		<u>5</u>	<u>164</u>
Omsætningsaktiver		<u>107.575</u>	<u>84.323</u>
Aktiver		<u><u>1.021.452</u></u>	<u><u>891.410</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	250.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		138.319	129.634
Overført overskud eller underskud		568.733	481.093
Forslag til udbytte for regnskabsåret		31.000	30.500
Egenkapital		<u>988.052</u>	<u>891.227</u>
Bankgæld		13.666	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6	13
Skyldig selskabsskat		19.188	0
Anden gæld		540	170
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>33.400</u>	<u>183</u>
Gældsforpligtelser		<u>33.400</u>	<u>183</u>
Passiver		<u>1.021.452</u>	<u>891.410</u>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	250.000	129.634	481.093	30.500
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(30.500)
Valutakursreguleringer	0	2.550	0	0
Værdireguleringer	0	(8.732)	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	2.225	0	0
Årets resultat	0	12.642	87.640	31.000
Egenkapital ultimo	250.000	138.319	568.733	31.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				891.227
Udbetalt ordinært udbytte				(30.500)
Valutakursreguleringer				2.550
Værdireguleringer				(8.732)
Skat af egenkapitalbevægelser				2.225
Årets resultat				131.282
Egenkapital ultimo				988.052

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	2.105	1.639
Pensioner	72	220
Andre omkostninger til social sikring	3	3
Andre personaleomkostninger	65	0
	2.245	1.862
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.003	1.639
	2.003	1.639
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.619	1.402
Renteindtægter i øvrigt	2.525	3.018
Dagsværdireguleringer	4.903	1.303
Øvrige finansielle indtægter	811	278
	9.858	6.001
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	69	0
Renteomkostninger i øvrigt	105	736
Dagsværdireguleringer	4.702	863
	4.876	1.599
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	218	0
Regulering vedrørende tidligere år	266	(14)
	484	(14)

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdis- papirer og kapitalandele t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	621.897	0	12.989	26.249
Overførsler	0	0	1.063	(1.063)
Tilgange	0	40.000	0	0
Afgange	0	0	0	0
Kostpris ultimo	621.897	40.000	14.052	25.186
Opskrivninger primo	132.018	0	(2.033)	6.709
Egenkapitalreguleringer	(3.956)	0	0	0
Andel af årets resultat	126.698	0	149	0
Regulering interne avancer	0	0	15	0
Udbytte	(68.757)	0	(105)	0
Opskrivninger	0	0	0	1.923
Andre reguleringer	0	0	(1.063)	1.063
Opskrivninger ultimo	186.003	0	(3.037)	9.695
Regnskabsmæssig værdi ultimo	807.900	40.000	11.015	34.881

Modervirksomhedens noter

	Andre tilgodeha- vender t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	9.258
Overførsler	0
Tilgange	10.874
Afgange	(51)
Kostpris ultimo	20.081
Opskrivninger primo	0
Egenkapitalreguleringer	0
Andel af årets resultat	0
Regulering interne avancer	0
Udbytte	0
Opskrivninger	0
Andre reguleringer	0
Opskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.081

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
6. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	2.500.000	100	250.000
	2.500.000		250.000

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Claus Sørensens Fond Holding A/S har kautioneret for datterselskabet Blika A/S's bankgæld. Gælden pr. 31.12.2015 var på 22.165 t.kr.

Claus Sørensens Fond Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Blika A/S om yderligere kaution på op til 5.000 t.kr.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Claus Sørensens Fond ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Modervirksomhedens noter