

St. Frederikslund A/S
St. Frederikslund 8
4200 Slagelse

Årsrapport
Annual Report

1. januar - 31. december 2015

(3. regnskabsår)

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets generalforsamling den 20/2 2016

Christian Holmark
Dirigent

CVR nr. 34 72 18 23

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Report</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Annual Accounts</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income Statement</i> <i>1 January - 31 December</i>	13
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance Sheet at 31 December 2015</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

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

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of St. Frederikslund A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting

Slagelse, den 20. februar 2016
Slagelse, 20 February 2016

Direktion ***Executive Board***

Christian Holmark

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Svend Erik Kjærgaard
formand
Chairman

Axel Mogens Karlshøj

Poul Ulrich Karlshøj

Tom Rasmus Karlshøj

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i St. Frederikslund A/S

To the Shareholder of St. Frederikslund A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the Financial Statements

Vi har revideret årsregnskabet for St. Frederikslund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of St. Frederikslund A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's Responsibility for the Financial Statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 20. februar 2016
Odense, 20 February 2016

Patriotisk Selskab
CVR-nr.: 61 67 62 28

Kaj Refslund
registreret revisor

Statement on Management's review

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

St. Frederikslund A/S
St. Frederikslund 8
4200 Slagelse

CVR-nr.: 34 72 18 23
Central Business Registration no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Slagelse
*Municipality of
reg. office:*

Bestyrelse
Supervisory Board

Svend Erik Kjærgaard, formand (*Chairman*)
Axel Mogens Karlshøj
Poul Ulrich Karlshøj
Tom Rasmus Karlshøj

Direktion
Executive Board

Christian Holmark

Revision
Auditors

Patriotisk Selskab

Ørbækvej 267
5220 Odense SØ

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at erhverve, eje og drive Store Frederikslund Gods og anden hermed beslægtet virksomhed.

Core activity

The purpose of the company is to acquire, own and run Store Frederikslund Gods and other related enterprise.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 844.835, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 197.567.367.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a loss of kr. 844,835, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of kr. 197,567,367.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for St. Frederikslund A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The Annual Report of St. Frederikslund A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK

The Annual Report for 2015 is presented in DKK

Resultatopgørelsen

Income Statement

Bruttofortjeneste

Gross profit

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

The company does not show its revenue according to the provision of the Danish Financial Statements set §32.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

The gross profit is a summary of net revenue, changes in work in progress and other incomes less deductions of changes of raw materials, accessories and other external costs.

Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer fra markbrug og skovbrug, samt lejeindtægter fra huse og jagt indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue from the sale of goods from arable Farming and forestry and let out of houses and hunting is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Expenses for raw materials and consumables

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsindtægter omfatter EU-tilskud.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlægsaktiver, ejendomsskatter, forsikringer, administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

Other operating income consists of EC Subsidies.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses .

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible and tangible fixed assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest and financial expenses as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Betalingsrettigheder

EC farm subsidy rights

Tilskudsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger

EC subsidies rights are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over den forventede brugstid, som er 5 år.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are 5 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Der afskrives ikke på grunde og andre anlægsaktiver, der ikke undergår værdiforringelse.

No depreciation is calculated on land and other fixed assets which are not subject to decrease of value.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Brugstid

Useful life

Bygninger	40 år
<i>Production buildings</i>	40 <i>years</i>
Boliger og hovedbygning	80-200 år
<i>Houses and main building</i>	80-200 <i>years</i>
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
<i>Plant and machinery</i>	10 <i>years</i>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

<p>Inventar <i>Equipment</i></p>	<p>20 år 20 years</p>	
<p>Aktiver med en kostpris på under 12.800 kr. omkostningsføres i anskaffelsesåret.</p>		<p>Assets costing less than 12,800 DKK are expensed in the year of acquisition.</p>
<p>Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver</p>		<p>Other securities and investments, fixed assets</p>
<p>Kapitalandele måles til dagsværdi.</p> <p>Pantebrevs- og obligationsbeholdning, der omfatter pantebreve og obligationer, der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse pantebreve forstås pantebrevenes resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskurs.</p>		<p>Investments are measured at fair value.</p> <p>Mortgage deeds- and bonds, concerning mortgage deeds and bonds, which are expected kept until they expire, are measured at amortised cost. At amortised cost for these mortgage deeds is understood, that the mortgage deeds remaining credit balance are measured at market value by acquisition, with a time limited calculated difference between rate and redemption rate.</p>
<p>Varebeholdninger</p>		<p>Stocks</p>
<p>Indkøbte råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris. Hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.</p> <p>Afgrødebeholdninger måles til dagsværdi på statustidspunktet. Kendes faktisk salgpris på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten, benyttes denne.</p> <p>Jordbeholdninger måles til kostpris</p> <p>Besætning måles til dagsværdi.</p>		<p>Purchased raw materials and accessories are measured at the lower of cost under the weighted average method and net realisable value.</p> <p>Stock of harvested crops are measured at marketvalue at the yearend. If the realised saleprice is known at the time for issuing the annual account that price is used.</p> <p>Work in progress consists af etablisred crops and is measured at direct cost of establishment.</p> <p>Live stock is measured at marketvalue at yearend.</p>
<p>Tilgodehavender</p>		<p>Receivables</p>
<p>Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.</p>		<p>Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.</p>
<p>Værdipapirer og kapitalandele</p>		<p>Current asset invest ments</p>
<p>Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børs-kurs) på balancedagen.</p>		<p>Current asset invest ments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.</p>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Current tax obligations and deferred tax

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		8.175.263	5.946.554
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-3.430.551	-3.403.146
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		4.744.712	2.543.408
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.867.323	-2.759.274
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.122.611	-215.866
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		484.804	300.436
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-444.966	-717.358
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.082.773	-632.788
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	237.938	106.595
Årets resultat		-844.835	-526.193
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-844.835	-526.193
		-844.835	-526.193

Balance pr. 31. december 2015

Balance Sheet at 31 December 2015

	Note	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS			
Immaterielle anlægsaktiver			
<i>Intangible assets</i>			
Betalingsrettigheder <i>EC farm subsidy rights</i>		141.409	8.195
		<u>141.409</u>	<u>8.195</u>
Materielle anlægsaktiver			
<i>Tangible assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		165.741.637	146.536.126
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		8.226.431	8.657.333
Inventar <i>Equipment</i>		31.605.199	34.877.319
		<u>205.573.267</u>	<u>190.070.778</u>
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Fixed asset investments</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		146.204	133.736
		<u>146.204</u>	<u>133.736</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>205.860.880</u>	<u>190.212.709</u>
<i>Fixed assets</i>			

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

Balance Sheet at 31 December 2015 (Continued)

	Note	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Varebeholdninger			
<i>Stocks</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		166.772	306.544
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		182.000	72.000
Færdigvarer <i>Finished goods</i>		1.919.000	2.087.500
Besætning <i>Live stock</i>		200.000	200.000
		<hr/>	<hr/>
		2.467.772	2.666.044
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.115.630	1.895.047
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		560.674	742.878
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		473.952	68.000
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		585.456	347.518
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		16.735	11.691
		<hr/>	<hr/>
		7.752.447	3.065.134

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

Balance Sheet at 31 December 2015 (Continued)

	Note	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
Værdipapirer			
<i>Current asset investments</i>			
Værdipapirer		6.079.252	12.035.133
<i>Current asset investments</i>			
		<u>6.079.252</u>	<u>12.035.133</u>
Likvide beholdninger		<u>1.014.532</u>	<u>2.122.102</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>17.314.003</u>	<u>19.888.413</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u><u>223.174.883</u></u>	<u><u>210.101.122</u></u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2015

Balance Sheet at 31 December 2015

	Note	2015	2014
PASSIVER			
<i>LIABILITIES AND EQUITY</i>			
EGENKAPITAL	3		
<i>EQUITY</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.100.000	25.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		172.467.367	173.312.203
Egenkapital i alt		<u>197.567.367</u>	<u>198.412.203</u>
<i>Equity total</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSER			
<i>DEBT</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	4		
<i>Long-term debt</i>			
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		23.760.206	10.180.155
Langfristede gældsforpligtelser	4	<u>23.760.206</u>	<u>10.180.155</u>

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

Balance Sheet at 31 December 2015 (Continued)

	Note	2015	2014
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Short-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	4	406.000	348.210
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		255.100	163.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		359.676	352.914
Anden gæld <i>Other payables</i>		817.864	620.840
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		8.670	23.000
		<u>1.847.310</u>	<u>1.508.764</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>25.607.516</u>	<u>11.688.919</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>223.174.883</u>	<u>210.101.122</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
1 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	2.884.484	2.865.615
Pensionsforsikringer <i>Pensions</i>	372.962	372.140
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	68.789	70.967
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	104.316	94.424
	<u>3.430.551</u>	<u>3.403.146</u>

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

2 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-237.938	-106.595
	<u>-237.938</u>	<u>-106.595</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Egenkapital Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	25.100.000	173.312.202	198.412.202
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-844.835	-844.835
Egenkapital 31. december 2015	25.100.000	172.467.367	197.567.367
Equity at 31 December 2015			

Selskabskapitalen består af 25.100.000 aktier à nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 25,100,000 shares of a nominal value of 1. No shares carry any special rights.

4 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2015</i>	<i>Debt at 31 December 2015</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10.528.365	24.166.206	406.000	22.136.206
	10.528.365	24.166.206	406.000	22.136.206

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 24.166, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør t.kr. 165.743

As security for debt by credit institutions a mortgage deed th. DKK 24.166 registered in land and buildings with an accounting value as at 31/12 2015 th. DKK 165.743 have been deposited.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for i alt kr. 5.000 t.kr. i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebrevet er i selskabets egen besiddelse.

The company has registered a mortgage deed amount th. DKK 5.000 on the land and buildings. The mortgaged deed is in the company's possession.

Skadesløsbrev 200.000 t.kr. tinglyst i grunde og bygninger er deponeret hos Kattegat Ltd.

Letter of indemnity 200,000 t.kr. registered on land and building is deposited at Kattegat Ltd.