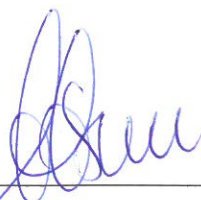


**A/S Vestfrost
CVR-nr. 37101117
Falkevej 12
6705 Esbjerg Ø**

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17.03.2016

Dirigent



Navn: Jan Højbjerg Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2015	18
Koncernens balance pr. 31.12.2015	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	31
Modervirksomhedens noter	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A/S Vestfrost
Falkevej 12
6705 Esbjerg Ø

CVR-nr.: 37101117
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 79142222
Telefax: 79142555

Bestyrelse

John Riis Andersen, formand
Ulf Ole Anderskov
Torben Bjerre-Madsen
Niels-Henrik Borch
Max Peter Christensen
Jan Højbjerg Jensen
Bjarne Kirkeby
Karoline Amalie Kristensen
Kristoffer Jarl Kristensen

Direktion

Jens Højsager Damgaard, adm. direktør

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 A/S Vestfrost.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

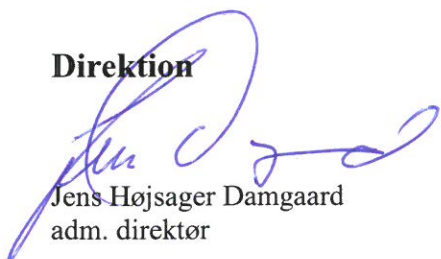
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Esbjerg, den 01.03.2016

Direktion

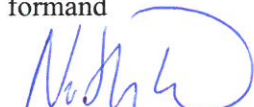


Jens Højsager Damgaard
adm. direktør

Bestyrelse




John Riis Andersen
formand



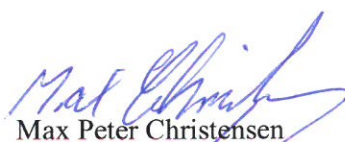
Niels-Henrik Borch




Bjarne Kirkeby



Ulf Ole Anderskov



Max Peter Christensen



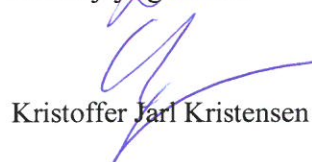
Karoline Amalie Kristensen



Torben Bjerre-Madsen



Jan Højbjerg Jensen



Kristoffer Jarl Kristensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i A/S Vestfrost

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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 01.03.2016

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	595.208	474.824	515.549	476.455	394.741
Bruttoresultat	190.569	162.897	168.099	151.642	118.014
Driftsresultat	44.992	39.028	40.332	25.046	7.634
Resultat af finansielle poster	(3.524)	(3.042)	(3.615)	(3.695)	(6.419)
Årets resultat	31.917	26.103	26.814	30.922	1.829
Samlede aktiver	343.480	243.560	251.288	317.854	213.600
Egenkapital	169.120	150.116	126.449	100.633	67.380
Pengestrømme fra driftsaktivitet	61.712	37.124	69.798	9.043	(2.538)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(51.502)	(16.149)	(5.148)	(43.423)	(5.469)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	33.570	(16.764)	(53.518)	48.027	(365)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	411	344	370	363	315
Nøgletal					
Nettomargin (%)	5,4	5,5	5,2	6,5	0,5
Egenkapitalens forrentning (%)	20,0	18,9	23,6	36,8	2,7
Soliditetsgrad (%)	49,2	61,6	50,3	31,7	31,5
Afkastningsgrad %	11,2	11,6	11,1	9,8	0,9
Likviditetsgrad %	213,9	262,1	228,8	151,1	139,0

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Vestfrost koncernens aktiviteter består af udvikling, produktion, salg og markedsføring af køle- og frysemøbler til kommerciel brug.

Produkterne afsættes til eksportmarkeder spredt over det meste af verden. Eksportandelen i 2015 er 97%.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i koncernen er i 2015 steget med 25% i forhold til i 2014. Stigningen i omsætningen skyldes en generel positiv udvikling dog specielt inden for Merchandising segmentet.

Arbejdet med overflytning af løntunge produktionsaktiviteter fra Danmark til datterselskabet i Ungarn er fortsat. I årets tredje kvartal blev en linje til produktion af mindre enheder flyttet og indkørt, og levering fra linjen blev påbegyndt i november.

Byggeprojektet med renoveringen og udbygningen af administrationsbygningen i Danmark blev færdiggjort og er taget i brug.

Årets samlede omsætning i koncernen udgjorde 595 mio.kr. mod 475 mio.kr. i 2014, og det samlede resultat før skat blev et overskud på 41 mio.kr. mod et overskud før skat på 36 mio.kr. i 2014.

Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende og over udmeldingerne i årsrapporten for 2014.

Årets investeringer for koncernen udgjorde 52 mio.kr.

Virksomhedens egenkapital ved årets udgang udgjorde 169 mio.kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 49%.

Forventet udvikling

Fokus vil fortsat være på lønsom vækst i alle segmenter samt på udnyttelse af synergierne mellem virksomhederne i Ungarn og Danmark.

Der forventes i 2016 et aktivitetsniveau som i 2015 og et tilfredsstillende resultat.

Særlige risici

Generelle risici

Det vurderes, at der for A/S Vestfrost ikke er særlige kommercielle risici ud over dem, der er sædvanlige for de brancher og for de markeder, virksomheden opererer på.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Virksomheden er begrænset eksponeret for valutarisici, for så vidt angår den løbende drift, idet køb af råvarer og salg af færdigvarer primært sker i samme valuta. Der anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af netto valutaeksponeringer.

Som følge af virksomhedens kreditpolitik er varedebitorer i væsentlig udstrækning sikret gennem kreditforsikring.

Redegørelse for samfundsansvar

A/S Vestfrost har fokus på at drive forretning og møde strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Koncernen har en række formelle og uformelle politikker og holdninger for, hvordan koncernen udlever sit samfundsansvar.

Arbejds miljø

Arbejds miljøet er højt prioriteret i hele koncernen. Vores politik for arbejds miljø dækker alle grundlæggende emner for at udvikle og fastholde et godt fysisk og psykisk arbejds miljø i virksomheden, således at medarbejderne trives, og ingen bliver syge af arbejdet.

Koncernen har siden 2001 været certificeret efter den internationale arbejds miljøstandard ISO 18001. Der er også i 2015 arbejdet med reduktion af arbejdsulykker gennem instruktion og træning af personale. Desværre har vi konstateret en stigning i antallet af arbejdsulykker til 20,9 pr. 1 mio. arbejdstimer i 2015, hvilket tilskrives en stor stigning i antallet af nye medarbejdere og korttidsansatte i produktionen. Vi arbejder målrettet på at få antallet af arbejdsulykker nedbragt, bl.a. via assistance fra ekstern konsulent.

Vestfrost kompetenceudviklingsfond og uddannelsespuljer sikrer derudover en løbende kompetenceudvikling af alle medarbejdere.

Miljø- og klimapåvirkning

Vores miljøpolitik sikrer, at vi har løbende fokus på energiforbrug, CO2 emissioner, vandforbrug og affald, både i vores produktion og i vores produktudvikling.

Koncernen implementerede i 2000 et miljøledelsessystem efter den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001. Certificeringen er senest auditeret med positivt resultat af Bureau Veritas (BVQI) i efteråret 2015. Som led i ISO-certificeringen er det målet at reducere koncernens energiforbrug og CO2 udslip.

I 2015 opnåede vi følgende reduktioner: Energiforbrug 1% og CO2 udslip 1% i forhold til 2014.

Ledelsesberetning

I A/S Vestfrosts produktudvikling lægges der stor vægt på at udvikle produkter med et lavt energiforbrug og lav miljø- og klimapåvirkning. Koncernen deltager jævnligt i projekter med vidensinstitutioner og universiteter med henblik på at udvikle mere miljøvenlige produkter. I 2015 fik selskabet WHO godkendelse på yderligere to medicinkølere, drevet 100% af Solar energi.

Medarbejdere

Det er væsentligt, at virksomheden fortsat kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og kompetenceniveau. Det stiller krav om en løbende ajourføring og tilegnelse af nye kompetencer.

Tilstedeværelsen af den nødvendige viden i alle medarbejdergrupper sikres bl.a. ved ansættelsen og gennem løbende uddannelse. Uddannelsen tilrettelægges såvel generelt som individuelt. I løbet af 2015 er der gennemført en mapping af individuelle uddannelsesbehov hos alle virksomhedens medarbejdere.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden forfølger den fastlagte målsætning om at opretholde og udbygge positionen som ekspert inden for de forretningsområder, der arbejdes med. Dette sker med fokus på innovation, høj kvalitet, minimering af energiforbrug og miljøbelastning. Der er i årets løb sammen med bestående kunder udviklet produkter, ligesom der er udviklet komplementerende nicheprodukter, der vil medvirke til væksten i de kommende år.

Det underrepræsenterede køn

Det er koncernens mål, at alle vores medarbejdere skal føle, at de har de samme muligheder for karriereudvikling og lederstillinger - uanset køn. Ledelsen 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.

Det gør vi bl.a. gennem målrettede tiltag for den enkeltes karriereudvikling, og vi har fastlagt en personalepolitik, der fremmer lige karrieremuligheder for både vores mandlige og kvindelige ansatte. Derudover har vi instrueret vores rekrutteringsbureau til altid at stille med mindst én kvalificeret kandidat af hvert køn til hver stilling.

Det er målet, at antallet af det underrepræsenterede køn i ledende stillinger og i bestyrelsen inden for en tre års periode skal udgøre minimum 25%.

I selskabets bestyrelse udgør andelen af det underrepræsenterede køn en ud af i alt seks generalforsamlingsvalgte medlemmer. Vi har endnu ikke set ændringer i fordelingen mellem mænd og kvinder i bestyrelsen, da der ikke har været udskiftninger i 2015.

Status i dag er, at 15% af vores ledergruppe er kvinder. Vi har endnu ikke set ændringer i fordelingen mellem mænd og kvinder i ledende stillinger, på trods af vores indsats i 2015.

Ledelsesberetning

Menneskerettigheder

Vi har ingen selvstændig politik for menneskerettigheder, men gennem vores medarbejderpolitik og indsats omkring trivsel, arbejdsmiljø, uddannelse og lige rettigheder arbejder vi dagligt for at sikre vores medarbejderes menneskerettigheder; vi ønsker at være en tryk arbejdsplads, hvor medarbejdere er sikret deres ret til yttingsfrihed, foreningsfrihed og religionsfrihed, og hvor vi respekterer hinandens privatliv.

Koncernen anvender en række underleverandører i Østeuropa og Fjernøsten. Selskabet har et ønske om at sikre, at underleverandører er ligeså ansvarlige som Vestfrost omkring menneskerettigheder mv. Derfor er det en fast bestanddel af alle samarbejdsaftaler, at Vestfrost ikke accepterer produkter produceret ved børnearbejde eller slavelignende forhold, ligesom koncernen på ingen måde tillader bestikkelse. Der er i 2015 eller tidligere ikke konstateret brud på disse politikker.

Foruden ovenstående skal det bemærkes, at flere af virksomhedens globale kunder løbende foretager auditering af koncernens samfundsansvar.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes 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 samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser 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.

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af 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.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer. 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 lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

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 finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, låneomkostninger samt amortisering af finansielle indtægter mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt amortisering af finansielle forpligtelser 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.

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder samt software.

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.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Immaterielle rettigheder mv. afskrives lineært over de forventede brugstider:

Udviklingsprojekter	3 – 6 år
Software	3 – 5 år

Immaterielle rettigheder mv. 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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	6-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealisationseværdi 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og serviceforpligtelser.

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 på 1-5 år.

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.

Leasingforpligtelser

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

Leasingydelse 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 udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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 og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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.
Afkastningsgrad %	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Operative aktiver}}$	Virksomhedens afkast af investeret kapital.
Likviditetsgrad %	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	Virksomhedens likviditet

Operative aktiver omfatter de samlede aktiver fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	595.208	474.824
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		754	(4.759)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		618	748
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(369.255)	(278.187)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(36.756)</u>	<u>(29.729)</u>
Bruttoresultat		190.569	162.897
Personaleomkostninger	2	(133.973)	(113.820)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(11.604)</u>	<u>(10.049)</u>
Driftsresultat		44.992	39.028
Andre finansielle indtægter		822	181
Andre finansielle omkostninger		<u>(4.346)</u>	<u>(3.223)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		41.468	35.986
Skat af ordinært resultat	5	<u>(9.551)</u>	<u>(9.883)</u>
Årets resultat		<u>31.917</u>	<u>26.103</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		14.947	12.456
Overført resultat		<u>16.970</u>	<u>13.647</u>
		<u>31.917</u>	<u>26.103</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.401	913
Erhvervede licenser		695	929
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>2.096</u>	<u>1.842</u>
Grunde og bygninger		70.633	47.870
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		49.728	23.787
Indretning af lejede lokaler		45	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		124	8.377
Materielle anlægsaktiver	7	<u>120.530</u>	<u>80.034</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.020	1.020
Deposita		732	725
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>1.752</u>	<u>1.745</u>
Anlægsaktiver		<u>124.378</u>	<u>83.621</u>
Råvarer og hjælpematerialer		71.776	59.173
Varer under fremstilling		5.265	3.350
Fremstillede varer og handelsvarer		31.394	32.555
Varebeholdninger		<u>108.435</u>	<u>95.078</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.202	32.538
Udskudt skat		4.210	10.866
Andre tilgodehavender		425	7.957
Tilgodehavende selskabsskat		512	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.368	1.330
Tilgodehavender		<u>54.717</u>	<u>52.691</u>
Likvide beholdninger		<u>55.950</u>	<u>12.170</u>
Omsætningsaktiver		<u>219.102</u>	<u>159.939</u>
Aktiver		<u><u>343.480</u></u>	<u><u>243.560</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		124.557	124.557
Overført overskud eller underskud		29.616	13.103
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.947	12.456
Egenkapital		<u>169.120</u>	<u>150.116</u>
Udskudt skat		239	0
Andre hensatte forpligtelser	11	3.147	2.301
Hensatte forpligtelser		<u>3.386</u>	<u>2.301</u>
Gæld til realkreditinstitutter		59.282	27.652
Finansielle leasingforpligtelser		9.242	2.478
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>68.524</u>	<u>30.130</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	10.037	2.405
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.077	31.660
Skyldig selskabsskat		83	8
Anden gæld		41.253	26.940
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>102.450</u>	<u>61.013</u>
Gældsforpligtelser		<u>170.974</u>	<u>91.143</u>
Passiver		<u>343.480</u>	<u>243.560</u>
Dattervirksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	124.557	13.103	12.456	150.116
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(12.456)	(12.456)
Valutakursreguleringer	0	357	0	357
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter	0	(974)	0	(974)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	160	0	160
Årets resultat	0	16.970	14.947	31.917
Egenkapital ultimo	124.557	29.616	14.947	169.120

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		44.992	39.028
Af- og nedskrivninger		11.604	10.049
Andre hensatte forpligtelser		846	(1.775)
Ændringer i arbejdskapital	13	11.229	(5.210)
Øvrige reguleringer		(502)	(1.204)
Pengestrømme vedrørende primær drift		68.169	40.888
Modtagne finansielle indtægter		822	181
Betalte finansielle omkostninger		(4.346)	(3.223)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.933)	(722)
Pengestrømme vedrørende drift		61.712	37.124
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.536)	(803)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(50.084)	(15.411)
Salg af materielle anlægsaktiver		125	85
Køb af finansielle anlægsaktiver		(7)	(20)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(51.502)	(16.149)
Optagelse af lån		50.992	0
Afdrag på lån mv.		(4.966)	(16.764)
Udbetalt udbytte		(12.456)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		33.570	(16.764)
Ændring i likvider		43.780	4.211
Likvider primo		12.170	7.959
Likvider ultimo		55.950	12.170

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	19.719	19.059
Eksport	575.489	455.765
	595.208	474.824
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	125.960	105.782
Pensioner	4.710	4.670
Andre omkostninger til social sikring	3.303	3.368
	133.973	113.820
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	411	344
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.093	3.669
	4.093	3.669
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.128	1.819
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.440	8.039
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	36	191
	11.604	10.049
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	276	282
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	0
Skatterådgivning	15	0
Andre ydelser	21	0
	317	282

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	3.311	2.140
Ændring af udskudt skat	6.404	7.811
Regulering vedrørende tidligere år	(164)	(68)
	9.551	9.883
	Færdig-	
	gjorte ud-	
	viklings-	
	projekter	Erhvervede
	t.kr.	licenser
		t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	16.046	7.402
Valutakursreguleringer	19	0
Tilgange	1.340	196
Afgange	(163)	0
Kostpris ultimo	17.242	7.598
Af- og nedskrivninger primo	(15.133)	(6.473)
Valutakursreguleringer	(12)	0
Årets afskrivninger	(698)	(430)
Tilbageførsel ved afgange	2	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.841)	(6.903)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.401	695

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
7. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	52.987	451.030	449	8.377
Valutakursreguleringer	97	803	0	6
Overførsler	7.737	522	0	(8.259)
Tilgange	17.479	32.556	49	0
Afgange	0	(6.778)	0	0
Kostpris ultimo	78.300	478.133	498	124
Af- og nedskrivninger primo	(5.117)	(427.243)	(449)	0
Valutakursreguleringer	(10)	(44)	0	0
Årets afskrivninger	(2.540)	(7.896)	(4)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	6.778	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.667)	(428.405)	(453)	0
Regnskabsmæssig værdi ulti- mo	70.633	49.728	45	124
Ikke ejede aktiver	0	18.609	0	0
8. Finansielle anlægsaktiver				
			Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo			1.372	725
Tilgange			0	7
Kostpris ultimo			1.372	732
Nedskrivninger primo			(352)	0
Nedskrivninger ultimo			(352)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			1.020	732

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
9. Dattervirksomheder			
Vestfrost Zrt.	Ungarn	Zrt	100,0

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og licensaftaler.

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede service- og garantireparationer på solgte enheder beregnet på baggrund af erfaringer fra tidligere år.

Service- og garantiforpligtelser forfalder inden 5 år.

	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
12. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	7.882	1.201	59.282	30.697
Finansielle leasingforpligtelser	2.155	1.204	9.242	2.460
	10.037	2.405	68.524	33.157

13. Ændring i arbejdskapital

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Ændring i varebeholdninger	(13.357)	4.691
Ændring i tilgodehavender	(8.170)	11.238
Ændring i leverandørgæld mv.	32.756	(21.139)
	11.229	(5.210)

14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	12.409	15.600

Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
15. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	0	741
Andre eventualforpligtelser	<u>18.800</u>	<u>17.033</u>
Eventualforpligtelser	<u>18.800</u>	<u>17.774</u>

Andre eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser udgør bruttoværdien af terminskontrakter vedrørende køb og salg af valuta.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 58.404 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg mv. udgør 30.826 t.kr.

Kapitalandel i samt tilgodehavende hos dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for mellemværende med selskabets pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandel i dattervirksomhed udgør 8.417 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende hos dattervirksomhed udgør 12.435 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 12.934 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	594.369	467.191
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		1.142	(1.816)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		804	743
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(391.427)	(293.531)
Andre eksterne omkostninger		<u>(27.568)</u>	<u>(24.787)</u>
Bruttoresultat		177.320	147.800
Personaleomkostninger	2	(125.905)	(103.234)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(8.589)</u>	<u>(7.557)</u>
Driftsresultat		42.826	37.009
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		232	(423)
Andre finansielle indtægter	4	960	1.172
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.245)</u>	<u>(2.627)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		40.773	35.131
Skat af ordinært resultat	5	<u>(8.856)</u>	<u>(9.028)</u>
Årets resultat		<u>31.917</u>	<u>26.103</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		14.947	12.456
Overført resultat		<u>16.970</u>	<u>13.647</u>
		<u>31.917</u>	<u>26.103</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		346	90
Erhvervede licenser		695	929
Immaterielle anlægsaktiver	6	1.041	1.019
Grunde og bygninger		58.404	37.772
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		30.826	16.555
Indretning af lejede lokaler		45	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	7.680
Materielle anlægsaktiver	7	89.275	62.007
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.351	8.050
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	17.182
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.021	1.021
Deposita		732	725
Finansielle anlægsaktiver	8	10.104	26.978
Anlægsaktiver		100.420	90.004
Råvarer og hjælpematerialer		60.283	50.470
Varer under fremstilling		4.031	2.814
Fremstillede varer og handelsvarer		28.425	28.500
Varebeholdninger		92.739	81.784
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.152	32.858
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.435	4.694
Udskudt skat		4.210	10.630
Andre tilgodehavender		422	5.679
Tilgodehavende selskabsskat		512	0
Periodeafgrænsningsposter	9	896	1.330
Tilgodehavender		66.627	55.191
Likvide beholdninger		55.821	12.145
Omsætningsaktiver		215.187	149.120
Aktiver		315.607	239.124

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	124.557	124.557
Overført overskud eller underskud		29.616	13.103
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.947	12.456
Egenkapital		<u>169.120</u>	<u>150.116</u>
Andre hensatte forpligtelser	11	3.040	2.280
Hensatte forpligtelser		<u>3.040</u>	<u>2.280</u>
Gæld til realkreditinstitutter		38.841	27.652
Finansielle leasingforpligtelser		9.242	2.478
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>48.083</u>	<u>30.130</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	4.272	2.405
Leverandører af varer og tjenesteydelser		49.671	29.253
Skyldig selskabsskat		0	8
Anden gæld		41.421	24.932
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>95.364</u>	<u>56.598</u>
Gældsforpligtelser		<u>143.447</u>	<u>86.728</u>
Passiver		<u>315.607</u>	<u>239.124</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	124.557	13.103	12.456	150.116
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(12.456)	(12.456)
Valutakursreguleringer	0	357	0	357
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter	0	(974)	0	(974)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	160	0	160
Årets resultat	0	16.970	14.947	31.917
Egenkapital ultimo	124.557	29.616	14.947	169.120

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	19.719	19.059
Eksport	574.650	448.132
	594.369	467.191
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	119.511	96.725
Pensioner	3.667	3.455
Andre omkostninger til social sikring	2.727	3.054
	125.905	103.234
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	297	239
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.093	3.669
	4.093	3.669
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	585	1.338
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.121	6.279
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(117)	(60)
	8.589	7.557
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	906	1.120
Renteindtægter i øvrigt	54	52
	960	1.172

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	2.600	2.140
Ændring af udskudt skat	6.420	6.956
Regulering vedrørende tidligere år	(164)	(68)
	8.856	9.028
	Færdig-	
	gjorte ud-	
	viklings-	
	projekter	Erhvervede
	t.kr.	licenser
		t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	13.814	7.402
Tilgange	411	196
Kostpris ultimo	14.225	7.598
Af- og nedskrivninger primo	(13.724)	(6.473)
Årets afskrivninger	(155)	(430)
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.879)	(6.903)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	346	695

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
7. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	41.493	439.037	449	7.680
Overførsler	7.680	0	0	(7.680)
Tilgange	15.126	21.646	49	0
Afgange	0	(7.863)	0	0
Kostpris ultimo	64.299	452.820	498	0
Af- og nedskrivninger primo	(3.721)	(422.482)	(449)	0
Årets afskrivninger	(2.174)	(5.943)	(4)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	6.431	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.895)	(421.994)	(453)	0
Regnskabsmæssig værdi ulti- mo	58.404	30.826	45	0
Ikke ejede aktiver	0	12.934	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Deposita t.kr.
8. Finansielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	19.014	17.182	1.373	725
Tilgange	0	0	0	7
Afgange	0	(17.182)	0	0
Kostpris ultimo	19.014	0	1.373	732
Nedskrivninger primo	(10.964)	0	(352)	0
Valutakursreguleringer	69	0	0	0
Andel af årets resultat	298	0	0	0
Regulering interne avancer	(66)	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	(10.663)	0	(352)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.351	0	1.021	732

Modervirksomhedens noter

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og licensaftaler.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
10. Virksomhedskapital			
Aktie	11	250	3
Aktie	79	500	39
Aktie	1.045	1.000	1.045
Aktie	48	5.000	240
Aktie	758	10.000	7.580
Aktie	11	50.000	550
Aktie	416	100.000	41.600
Aktie	147	500.000	73.500
	<u>2.515</u>		<u>124.557</u>

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede service- og garantireparationer på solgte enheder beregnet på baggrund af erfaringer fra tidligere år.

Service- og garantiforpligtelser forfalder inden 5 år.

	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
12. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.117	1.201	38.841	30.697
Finansielle leasingforpligtelser	2.155	1.204	9.242	2.460
	<u>4.272</u>	<u>2.405</u>	<u>48.083</u>	<u>33.157</u>
			<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb			<u>12.409</u>	<u>15.600</u>

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
14. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	0	741
Andre eventualforpligtelser	18.800	17.033
Eventualforpligtelser	18.800	17.774

Andre eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser udgør bruttoværdien af terminskontrakter vedrørende køb og salg af valuta.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 58.404 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg mv. udgør 30.826 t.kr.

Kapitalandel i samt tilgodehavende hos dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for mellemværende med selskabets pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandel i dattervirksomhed udgør 8.417 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende hos dattervirksomhed udgør 12.435 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 12.934 t.kr.