

M. Kragelund Holding A/S

Pirupvejen 147, 9492 Blokhus
CVR-nr. 44 31 37 15

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.04.16

Tage Borregaard
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 27

Selskabet

M. Kragelund Holding A/S
Pirupvejen 147
9492 Blokhus
Telefon: 98 88 16 00
Hjemsted: Jammerbugt Kommune
CVR-nr.: 44 31 37 15

Bestyrelse

Ole Mølgaard Kristensen
Henrik Schnack
Søren Kragelund
Tage Borregaard

Direktion

Henrik Schnack

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for M. Kragelund Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fårup, den 20. marts 2016

Direktionen

Henrik Schnack

Bestyrelsen

Ole Mølgaard Kristensen

Henrik Schnack

Søren Kragelund

Tage Borregaard

Til kapitalejerne i M. Kragelund Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M. Kragelund Holding A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Hjørring, den 20. marts 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Pedersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	123.904	123.924	129.673	114.191	112.995
Indeks	110	110	115	101	100
Bruttofortjeneste	79.007	78.135	87.791	69.994	69.709
Indeks	113	112	126	100	100
Afskrivninger	20.211	21.061	19.667	17.798	15.928
Indeks	127	132	123	112	100
Resultat af primær drift	13.476	13.080	22.003	8.884	12.076
Indeks	112	108	182	74	100
Årets resultat	8.818	8.528	16.183	4.019	6.084
Indeks	145	140	266	66	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	186.707	158.159	157.931	146.340	122.678
Indeks	152	129	129	119	100
Materielle anlægsaktiver	175.719	149.956	148.692	140.261	117.491
Indeks	150	128	127	119	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	44.127	19.954	26.546	39.122	24.335
Indeks	181	82	109	161	100
Egenkapital	75.394	69.281	73.840	59.257	58.002
Indeks	130	119	127	102	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	27.279	29.631	36.207	20.366	26.055
Investeringer	-45.650	-19.992	-27.401	-39.456	-23.963
Finansiering	17.576	-13.068	-3.629	18.651	-35
Årets pengestrømme	-795	-3.429	5.177	-439	2.057

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	12,2%	11,9%	24,3%	6,9%	10,9%
Afkastgrad	5,1%	5,4%	10,6%	3,0%	5,1%
Foreslået udbytte	600%	600%	2.500%	500%	500%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	40,4%	43,8%	46,8%	40,5%	47,3%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	122	119	122	119	110

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed.

Koncernen driver forlystelsespark i datterselskabet Fårup Sommerland A/S.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Selskabets resultat har i 2015 været som forventet, idet resultatet før resultat i datterselskabet udviser et resultat på t.DKK -209. Koncernens resultat udviser et overskud på t.DKK 8.818.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

For 2016 forventer vi i selskabet et mindre negativt resultat før resultat i datterselskabet og et tilfredsstillende overskud i koncernen som helhed.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
	123.903.632	123.924	0	0
	1.310.401	993	0	0
	470.842	565	0	0
	125.684.875	125.482	0	0
	-46.677.630	-47.347	-32.243	-35
	79.007.245	78.135	-32.243	-35
1	-45.320.583	-43.994	-220.000	-220
	33.686.662	34.141	-252.243	-255
	-20.210.811	-21.061	0	0
	13.475.851	13.080	-252.243	-255
	0	0	8.977.796	8.625
2	20.049	34	43.562	160
	-2.217.315	-2.060	-5	-31
	-2.197.266	-2.026	9.021.353	8.754
	11.278.585	11.054	8.769.110	8.499
3	-2.460.263	-2.526	49.212	29
	8.818.322	8.528	8.818.322	8.528

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.977.796	5.624
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000
Overført resultat	-159.474	-96
I alt	8.818.322	8.528

Note	AKTIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	
	It-programmer	1.211.047	683	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.211.047	683	0	0
	Grunde og bygninger	53.130.695	58.580	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	78.925.097	80.169	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	43.663.478	11.207	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	175.719.270	149.956	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	71.384.770	65.113
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.202	3	702	1
7	Andre tilgodehavender	507.301	11	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	510.503	14	71.385.472	65.114
	Anlægsaktiver i alt	177.440.820	150.653	71.385.472	65.114
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.663.418	3.515	0	0
	Varebeholdninger i alt	3.663.418	3.515	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.388.345	746	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.100.879	4.281
	Tilgodehavende selskabsskat	0	68	49.223	29
	Andre tilgodehavender	1.483.333	1.160	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.045.925	326	0	0
	Tilgodehavender i alt	3.917.603	2.300	4.150.102	4.310
	Likvide beholdninger	1.685.101	1.691	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	9.266.122	7.506	4.150.102	4.310
	Aktiver i alt	186.706.942	158.159	75.535.574	69.424

Note	PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		DKK	t.DKK	DKK	t.DKK
	Selskabskapital	500.000	500	500.000	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	67.483.263	61.211
	Overført resultat	71.893.654	65.781	4.410.392	4.570
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
8	Egenkapital i alt	75.393.654	69.281	75.393.655	69.281
	Hensættelser til udskudt skat	12.895.534	12.132	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	12.895.534	12.132	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	62.883.036	40.414	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	10.280.752	14.078	0	0
	Anden gæld	0	13	0	0
9	Langfristede gældsforpligtelser i alt	73.163.788	54.505	0	0
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.562.064	3.738	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	2.161.810	1.373	5	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.441.959	5.936	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.502.114	6.731	28.750	30
	Selskabsskat	250.228	0	0	0
	Anden gæld	4.335.791	4.463	113.164	113
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	25.253.966	22.241	141.919	143
	Gældsforpligtelser i alt	98.417.754	76.746	141.919	143
	Passiver i alt	186.706.942	158.159	75.535.574	69.424

10 Eventualaktiver

11 Eventualforpligtelser

12 Sikkerhedsstillelser

13 Finansielle instrumenter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 t.DKK
Årets resultat	8.818.322	8.528
14 Reguleringer	23.393.833	23.436
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-148.333	327
Tilgodehavender	-1.685.553	-1.670
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-229.499	2.506
Anden driftsafledt gæld	762.945	1.019
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.911.715	34.146
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	20.049	7
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.184.495	-2.060
Betalt selskabsskat	-1.467.889	-2.462
Driftens pengestrømme	27.279.380	29.631
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.585.757	-357
Køb af materielle anlægsaktiver	-44.127.282	-19.954
Salg af materielle anlægsaktiver	558.904	293
Køb af finansielle anlægsaktiver	-510.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	13.699	26
Investeringernes pengestrømme	-45.650.436	-19.992
Frie pengestrømme	-18.371.056	9.639
Betalt udbytte	-3.000.000	-12.500
Optagelse af langfristede lån	34.317.959	3.005
Afdrag på langfristede lån	-13.741.461	-3.573
Finansieringens pengestrømme	17.576.498	-13.068
Årets samlede pengestrømme	-794.558	-3.429
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	317.849	3.747
Likvide beholdninger ved årets slutning	-476.709	318
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.685.101	1.691
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-2.161.810	-1.373
I alt	-476.709	318

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

- Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 23,5% til 22% er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de vedtagne skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en negativ påvirkning af årets resultat på t.DKK 10. Balancesummen er uændret, mens egenkapitalen er reduceret med t.DKK 10 som følge af det ændrede skøn.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til varekøb, vedligeholdelse, øvrige driftsomkostninger, reklame, administration, lokaler og tab på tilgodehavender.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
It-programmer	3	0
Bygninger	10 - 40	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 20	0

Grunde afskrives ikke.

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

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til kostpris i balancen.

Andre tilgodehavender består af tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende 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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

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

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkastgrad:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 t.DKK	2015 DKK	2014 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	40.257.908	39.679	220.000	220
Pensioner	2.268.474	2.099	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.235.692	1.354	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.558.509	862	0	0
I alt	45.320.583	43.994	220.000	220
Gennemsnitligt antal beskæftigede i				
år	122	119	0	0
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.238.490	2.174	220.000	220
2. Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	42.763	160
Øvrige finansielle indtægter	20.049	34	799	0
I alt	20.049	34	43.562	160
3. Skatter				
Årets aktuelle skat	1.696.029	1.769	-49.212	-29
Årets udskudte skat	754.514	805	0	0
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	9.720	-48	0	0
I alt	2.460.263	2.526	-49.212	-29

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	It-programmer
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	2.640.198
Tilgang i året	1.585.757
Kostpris pr. 31.12.15	4.225.955
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	1.957.003
Afskrivninger i året	1.057.905
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	3.014.908
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.211.047

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta-
			linger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	163.491.452	175.623.126	11.207.328
Tilgang i året	812.000	8.895.451	34.419.831
Afgang i året	-1.153.490	-151.021	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	3.355	1.960.326	-1.963.681
Kostpris pr. 31.12.15	163.153.317	186.327.882	43.663.478
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	104.911.946	95.454.169	0
Afskrivninger i året	5.714.166	12.099.637	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-603.490	-151.021	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	110.022.622	107.402.785	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	53.130.695	78.925.097	43.663.478

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 t.DKK
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	112.136	112
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	112.136	112
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	65.000.279	59.963
Årets resultat	0	0	8.977.796	8.625
Udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	294.559	-587
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	71.272.634	65.001
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	71.384.770	65.113

Tilknyttede virksomheder:

Navn	Ejerandel
Fårup Sommerland A/S, Jammerbugt Kommune	100%

7. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	11.000	3.202
Tilgang i året	510.000	0
Afgang i året	-13.699	0
Kostpris pr. 31.12.15	507.301	3.202
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	507.301	3.202

7. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.14	0	702
Kostpris pr. 31.12.15	0	702
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	702

8. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>				
Saldo pr. 01.01.14	500.000	0	60.839.549	12.500.000
Betalt udbytte	0	0	0	-12.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-777.669	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.528.364	3.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	190.529	0
Saldo pr. 31.12.14	500.000	0	65.780.773	3.000.000
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>				
Saldo pr. 01.01.15	500.000	0	65.780.773	3.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	385.044	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.818.322	3.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-90.485	0
Saldo pr. 31.12.15	500.000	0	71.893.654	3.000.000

8. Egenkapital - fortsat -

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Modervirksomheden:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>				
Saldo pr. 01.01.14	500.000	56.173.522	4.666.028	12.500.000
Betalt udbytte	0	0	0	-12.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	-587.140	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	5.624.526	-96.162	3.000.000
Saldo pr. 31.12.14	500.000	61.210.908	4.569.866	3.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	500.000	61.210.908	4.569.866	3.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	294.559	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	5.977.796	-159.474	3.000.000
Saldo pr. 31.12.15	500.000	67.483.263	4.410.392	3.000.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	500	1.000

9. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 t.DKK
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	5.549.564	41.347.470	68.432.600	43.926
Kreditinstitutter i øvrigt	0	7.635.000	10.280.752	14.078
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	127
Anden gæld	12.500	0	12.500	113
I alt	5.562.064	48.982.470	78.725.852	58.244

10. Eventualaktiver

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 543, der vedrører et skattefrit tillæg på 15% til anskaffelsessummen på fabriksnye driftsmidler, der er anskaffet i perioden 30.05.12 - 31.12.13. Det udskudte skatteaktiv indregnes i takt med foretagelse af skattemæssige afskrivninger.

Modervirksomheden har ingen eventualaktiver.

11. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Der er stillet bankgaranti overfor Rejsegarantifonden på t.DKK 500, samt overfor leverandører på t.DKK 4.418.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 250 på balancedagen, hvoraf t.DKK 250 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

12. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.DKK 69.422, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 52.531.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 122.589, skønnes t.DKK 122.200 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for mellemværender med kreditinstitutter i øvrigt har koncernen udstedt ejerpantebrev på t.DKK 880 og skadesløsbreve på t.DKK 5.700, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 52.235, samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 122.200. Endvidere er der givet sikkerhed i likvide beholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.

13. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået rente- og valutaswap på t.DKK 15.763 til sikring af renten på variabelt forrentede lån hos realkreditinstitut. Rente- og valutaswap har pr. 31.12.15 en negativ markedsværdi på t.DKK 2.160, der er indregnet under anden gæld og i egenkapitalen.

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	t.DKK

14. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	18.871.708	19.032
Andre finansielle indtægter	-20.049	-34
Andre finansielle omkostninger	2.217.315	2.060
Skat af årets resultat	2.460.263	2.526
Øvrige reguleringer	-135.404	-148
I alt	23.393.833	23.436