

DRONNINGLUND INVEST APS
NORDRE RINGGADE 2, 9330 DRONNINGLUND

ÅRSRAPPORT
2015
27. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23/5 2016



Keld Houen Pedersen

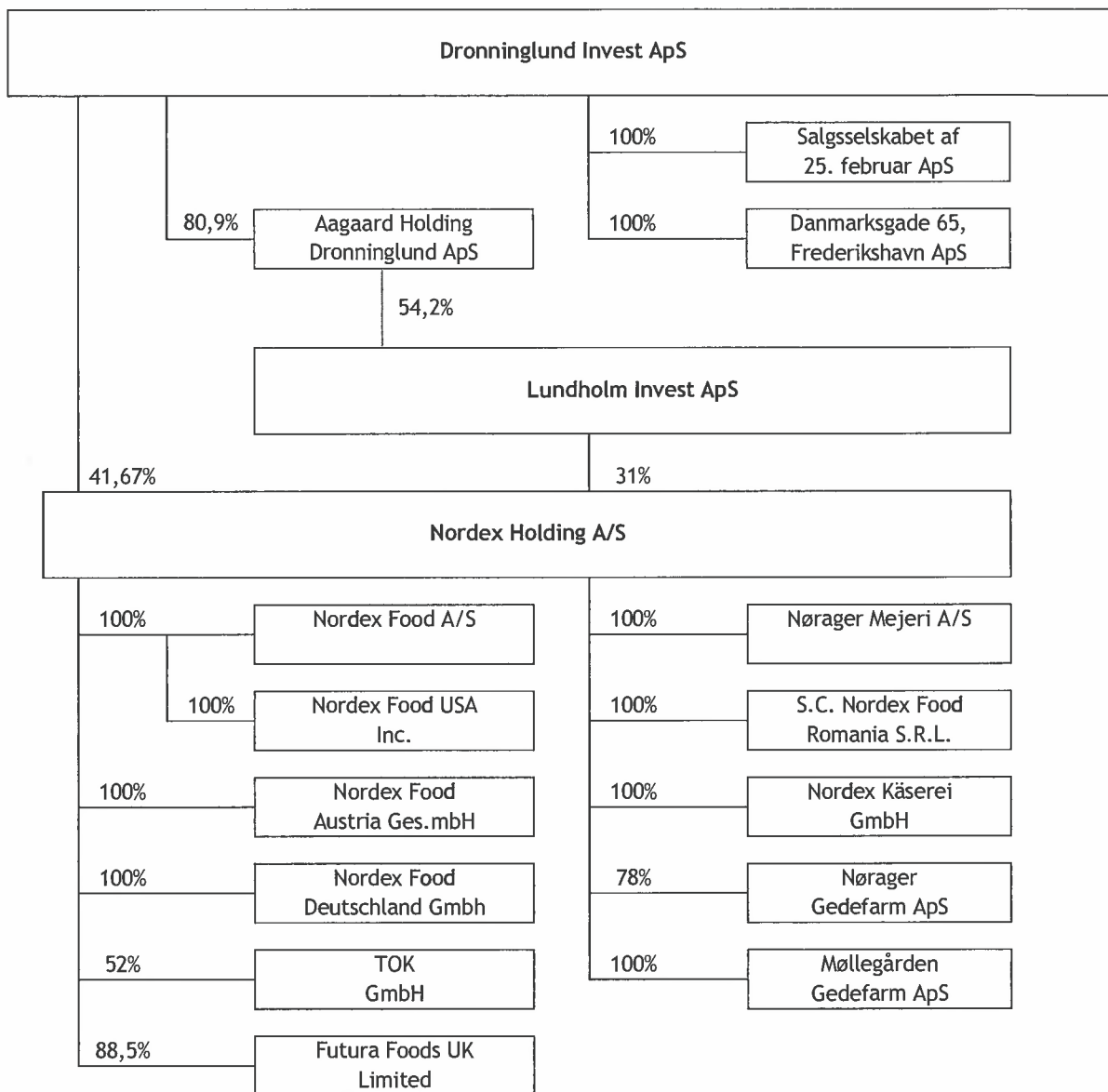
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-16
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18-19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-32

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Dronninglund Invest ApS Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund Telefon: +4596471500 Hjemmeside: www.nordexfood.dk CVR-nr.: 77 87 58 16 Stiftet: 17. maj 1985 Hjemsted: Brønderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Poul-Erik Markfoged, formand Eva Aagaard Pedersen Christine Nilmini Aagaard Pedersen Martin Aagaard Pedersen
Direktion	Keld Houen Pedersen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg
Advokat	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

KONCERNOVERSIGT



Bestemmelsen i ÅRL § 72 stk. 3 anvendes vedrørende oplysninger om egenkapital og resultat for tilknyttede og associerede virksomheder, idet disse indregnes efter equity-metoden.

Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Dronninglund Invest ApS.

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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 3. maj 2016

Direktion

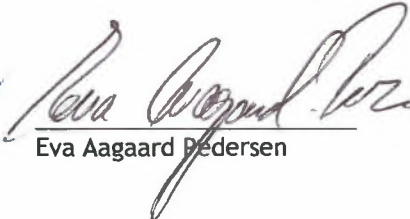


Keld Houen Pedersen

Bestyrelse



Poul-Erik Markfoged
Formand



Eva Aagaard Pedersen



Christine Nilmini Aagaard
Pedersen



Martin Aagaard Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Dronninglund Invest ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dronninglund Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. 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 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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.

Frederikshavn, den 3. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70



Tommy Andersen
Statsautoriseret revisor



Line Haugaard
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015	2014	2013	2012	2011/12
	tkr.	tkr.	tkr.	(3 mdr.) tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.359.289	1.162.028	937.680	224.247	886.615
Driftsresultat	76.338	42.453	12.586	6.967	39.461
Finansielle poster, netto	-6.985	-9.751	-9.483	-2.092	-12.859
Årets resultat før skat	69.322	33.350	2.038	4.580	26.602
Årets resultat (efter minoritetsinteresser)	27.179	12.878	-440	1.372	10.575
Balance					
Balancesum	520.586	483.488	406.592	380.858	388.561
Egenkapital	73.323	47.493	34.329	34.887	33.155
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	154.627	112.038	81.239	81.819	78.402
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	70.732	44.104	-2.513	11.000	63.119
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ..	-53.384	-42.262	-36.751	-12.336	-33.823
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ..	12.783	1.694	19.336	-1.942	-7.420
Pengestrømme i alt	30.131	3.536	-19.928	-3.278	21.876
Investeringer i materielle anlægsaktiver ..	45.051	39.065	23.351	12.658	32.609
Gennemsnitligt antal medarbejdere	304	290	278	265	262
Nøgletal					
Overskudsgrad	5,6	3,7	1,3	3,1	4,5
Afkastningsgrad	13,8	7,5	0,5	-	7,0
Soliditetsgrad	14,1	9,8	8,4	9,2	8,5
Egenkapitalforrentning	45,0	31,5	-1,3	-	37,5
Soliditetsgrad (inkl. minoritetsinteresser)	29,7	23,2	20,0	21,5	20,2
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser)	39,3	25,7	1,0	-	29,3
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr ...	4.471	4.007	3.373	-	3.384
Indeks for nettoomsætning	153	131	106	-	100

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2011/12 i forbindelse med omlægning af regnskabsåret. Dronninglund Invest ApS og samtlige tilknyttede virksomheder har omlagt regnskabsåret, så det fra 2013 følger kalenderåret.

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er absolut tilfredsstillende og langt bedre end forventet. Dette skyldes en kombination af stærke markedspositioner, et gunstigt råvaremarked og ikke mindst engagerede medarbejdere. Samtidig begyndte de sidste års investeringer på over 200 mio. kr. i produktion og salg at give resultater.

Koncernen har i juni 2015 via Nordex Holding A/S, erhvervet yderligere 29,5% af aktierne i Futura Foods UK Ltd., og den samlede ejerandel udgør dermed 88,5%.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Der hersker generel markedsbestemt usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser. Hertil kommer i et vist omfang valuta- og renteusikkerhed.

Miljøforhold

Koncernen arbejder bevidst på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift, herunder især på koncernens mejerier.

Siden 2014 har Nordex Holding A/S været medlem af organisationen "Green Palm Sustainability" og "Round Table on Sustainable Palm Oil" (RSPO), og virksomheden støtter dermed en bæredygtig produktion af palmeolie. Det er endvidere besluttet, at fra 2018 skal al den palmeolie koncernen anvender i produktionen stamme fra bæredygtige plantager.

Videnressourcer

Koncernen søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen egentlig forskningsaktivitet, men der gennemføres løbende både tekniske og kommercielle udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Koncernens aktiviteter i Rumænien, Tyskland, Østrig og UK, der drives via selvstændige produktions- og salgsselskaber, forventes i 2016 hver især at bidrage positivt til koncernens indtjening.

LEDELSESBERETNING

Samfundsansvar / CSR

Der er ikke vedtagne politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder, klimapåvirkninger og korruptionsbekæmpelse.

Uanset dette drives koncernen økonomisk og samfundsmæssigt forsvarligt gennem efterlevelse af lovgivningen samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter.

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Der opstilles ikke måltal og der udarbejdes ikke politikker for den kønsmæssige sammensætning for koncernen som helhed.

Den kønsmæssige sammensætning af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet er ligelig, idet 50% af disse bestyrelsesposter besiddes af kvinder.

Moderselskabet har ingen ansatte.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dronninglund Invest ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dronninglund Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Dronninglund Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. De samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill, varemærker samt forhandler- og andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill, varemærker samt forhandler- og andre rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-10 år, idet sådanne aktiver anses for strategiske erhvervelser.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 og skovarealer.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. I kostprisen for bygninger indgår finansielle omkostninger.

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25-40 år	0%
Bygninger på fremmed grund.....	15 år	0%
Byggerettighed og tilhørende bygning.....	28 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0%

Landbrugsjord måles ved første indregning til kostpris og opskrives løbende til dagsværdi. Dagsværdien baseres på en anerkendt værdiansættelsesmetode. Opskrivningen overføres til reserve for opskrivninger under egenkapitalen.

Andre investeringsaktiver der omfatter stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

BALANCEN

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder 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, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede og unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen. For noterede værdipapirer svarer dagsværdien til børskurs.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. 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, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Soliditetsgrad:

(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015	2014	2015	2014
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	1.359.289	1.162.028	2.733	2.300
Vareforbrug		-1.040.969	-901.602	0	0
Andre driftsindtægter.....		3.761	2.129	112	0
Andre eksterne omkostninger.....		-79.097	-71.797	-343	-469
BRUTTORESULTAT		242.984	190.758	2.502	1.831
Personaleomkostninger.....	2	-139.802	-125.263	-240	-240
Af- og nedskrivninger.....		-26.550	-22.576	-806	-711
Andre driftsomkostninger.....		-294	-466	0	0
DRIFTSRESULTAT		76.338	42.453	1.456	880
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-31	648	27.151	13.216
Indtægter af værdipapirer m.v., der er anlægsaktiver		205	352	0	0
Finansielle indtægter.....	3	669	867	6	45
Finansielle omkostninger.....	4	-7.859	-10.970	-1.285	-1.229
RESULTAT FØR SKAT		69.322	33.350	27.328	12.912
Skat af årets resultat.....	5	-16.933	-8.517	-149	-34
ÅRETS RESULTAT		52.389	24.833	27.179	12.878
Minoritetsinteressernes andel af overskud i tilknyttede virksomheder..		-25.210	-11.955		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		27.179	12.878		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for året.....				5.000	1.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....				27.151	13.216
Overført resultat.....				-4.972	-1.338
I ALT				27.179	12.878

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.963	1.451	0	0
Goodwill.....		13.923	11.256	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	15.886	12.707	0	0
Grunde og bygninger.....		101.281	99.780	21.138	20.752
Produktionsanlæg og maskiner.....		57.221	38.880	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		11.624	10.283	41	52
Indretning af lejede lokaler.....		876	1.009	0	0
Stambesætning gedefarme.....		1.299	1.185	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		9.018	10.142	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	181.319	161.279	21.179	20.804
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		451	351	92.455	68.188
Andre værdipapirer og kapitalandele..		7.166	6.369	67	67
Andre tilgodehavender.....		3.022	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	10.639	6.720	92.522	68.255
ANLÆGSAKTIVER.....		207.844	180.706	113.701	89.059
Råvarer og hjælpematerialer.....		23.295	20.292	0	0
Grunde og bygninger til videresalg....		0	3.142	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		89.769	77.150	0	0
Forudbetalinger for varer.....		0	665	0	0
Varebeholdninger.....		113.064	101.249	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		166.483	157.806	15	15
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	9	6.948	6.948	1.925	190
Udskudt skatteaktiv.....	10	0	17	57	42
Andre tilgodehavender.....	11	12.202	17.871	37	538
Tilgodehavende selskabsskat og sambesk.bidrag.....		1.249	17	2.486	1.195
Periodeafgrænsningsposter.....		2.750	2.302	0	29
Tilgodehavender.....		189.632	184.961	4.520	2.009
Likvider.....		10.046	16.572	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		312.742	302.782	4.520	2.009
AKTIVER.....		520.586	483.488	118.221	91.068

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Anpartskapital.....		2.000	500	2.000	500
Reserve for opskrivninger.....		127	229	0	0
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		749	851	59.169	38.454
Øvrige reserver.....		508	745	0	0
Overført overskud.....		64.939	44.168	7.154	7.539
Foreslået udbytte for regnskabsåret..		5.000	1.000	5.000	1.000
EGENKAPITAL	12	73.323	47.493	73.323	47.493
MINORITETSINTERESSER	13	81.304	64.545	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	10	329	0	0	0
Andre hensættelser.....		98	0	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		427	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		16.007	17.172	15.274	16.382
Gæld til pengeinstitutter.....		99.718	82.523	16.285	16.285
Anden gæld.....		3.477	2.760	67	64
Langfristede gældsforpligtelser.....	14	119.202	102.455	31.626	32.731
Kortfristet del af langfristet gæld.....	14	13.061	13.525	734	353
Gæld til pengeinstitutter.....		86.643	123.298	2.461	5.310
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		91.587	86.517	7	34
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	3.691	1.535
Selskabsskat.....		5.775	3.586	3.617	1.250
Anden gæld.....		48.990	42.045	2.488	2.338
Periodeafgrænsningsposter.....		274	24	274	24
Kortfristede gældsforpligtelser.....		246.330	268.995	13.272	10.844
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		365.532	371.450	44.898	43.575
PASSIVER.....		520.586	483.488	118.221	91.068
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	18				
Finansielle instrumenter	19				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	52.389	24.833	27.179	12.878
Årets afskrivninger tilbageført.....	26.550	22.576	806	711
Resultat af associerede selskaber.....	0	-698	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-59	-98	-27.151	-13.216
Regulering af andre finansielle indtægter.....	0	0	0	-148
Skat af årets resultat tilbageført.....	16.903	8.945	150	34
Øvrige reguleringer.....	-296	505	35	46
Betalt selskabsskat.....	-15.601	-3.034	911	-19
Ændring i varebeholdninger.....	-11.815	-4.208	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-3.455	-48.503	387	-404
Ændring i hensættelser og kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	12.363	33.166	514	1.563
Regulering af pengestrømme vedrørende ændring i konsolidering.....	-6.247	10.620	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	70.732	44.104	2.831	1.445
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-5.488	-3.003	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-45.051	-39.065	-1.181	-8.955
Salg af materielle anlægsaktiver.....	805	389	0	13.432
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-3.650	-583	0	-13.790
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-53.384	-42.262	-1.181	-9.313
Provenu ved langfristet låneoptagelse og afdrag på lån.....	16.283	2.061	-724	4.535
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.500	0	-1.000	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter herunder udbytte (tilknyttede virksomheder).....	0	-367	2.921	1.849
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	12.783	1.694	1.197	6.384
ÆNDRING I LIKVIDER.....	30.131	3.536	2.847	-1.484
Likvider 1. januar.....	-106.726	-110.262	-5.309	-3.825
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-76.595	-106.726	-2.462	-5.309
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvider.....	10.046	16.572	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-86.641	-123.298	-2.462	-5.309
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-76.595	-106.726	-2.462	-5.309

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysning					
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.075.587	895.920	2.732	2.300	
Nettoomsætning udenfor EU.....	283.702	266.108	0	0	
	1.359.289	1.162.028	2.732	2.300	
Personaleomkostninger					2
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	304	294	0	0	
Løn og gager	120.262	107.186	240	240	
Pensioner.....	7.052	7.183	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	9.381	8.379	0	0	
Andre personaleudgifter.....	3.107	2.515	0	0	
	139.802	125.263	240	240	
Vederlag til direktion og bestyrelse ...	2.003	1.970	240	240	
	2.003	1.970	240	240	
Finansielle indtægter					3
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	6	38	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	669	867	0	7	
	669	867	6	45	
Finansielle omkostninger					4
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	3	3	130	49	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	7.856	10.967	1.155	1.180	
	7.859	10.970	1.285	1.229	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	16.557	6.700	165	43	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	7	-4	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	512	1.871	-16	-9	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	-143	-50	0	0	
	16.933	8.517	149	34	

Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	16.078	15.281
Valutakursregulering til ultimokurs.....	7	0
Tilgang.....	1.149	4.339
Afgang.....	-200	0
Kostpris 31. december 2015.....	17.034	19.620
Afskrivninger 1. januar 2015.....	14.627	4.025
Valutakursregulering til ultimokurs.....	4	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	-200	0
Årets afskrivninger.....	640	1.672
Afskrivninger 31. december 2015.....	15.071	5.697
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.963	13.923

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	148.060	187.137	24.128
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-35	53	154
Overførsler til/fra andre poster.....	0	-80	0
Tilgang.....	6.607	33.437	5.937
Afgang.....	-1.212	-5.353	-4.190
Kostpris 31. december 2015.....	153.420	215.194	26.029
Opskrivninger 1. januar 2015.....	376	0	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	376	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	48.656	148.257	13.846
Overførsler til/fra andre poster.....	0	-80	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	7	47	88
Afskrivninger solgte aktiver.....	-1.212	-5.353	-3.385
Årets afskrivninger	5.064	15.102	3.856
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	52.515	157.973	14.405
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	101.281	57.221	11.624
Renter indregnet som en del af kostprisen.....	394	0	0
Heraf finansielle leasingaktiver.....	0	136	4.796

	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Stambesætning gedefarme	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling
Kostpris 1. januar 2015.....	1.785	1.186	10.142
Valutakursregulering til ultimokurs.....	5	0	0
Tilgang.....	80	113	9.018
Afgang.....	0	0	-10.142
Kostpris 31. december 2015.....	1.870	1.299	9.018
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	776	0	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	2	0	0
Årets afskrivninger	216	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	994	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	876	1.299	9.018

Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord (Grunde og bygninger) udgør: 376 tkr.

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Morderselskabet	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	28.253	55
Tilgang.....	1.181	0
Kostpris 31. december 2015.....	29.434	55
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	7.501	3
Årets afskrivninger	795	11
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	8.296	14
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	21.138	41

Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	0	3.513	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	7	5
Tilgang.....	0	651	3.017
Afgang.....	0	-23	0
Kostpris 31. december 2015.....	0	4.148	3.022
Opskrivninger 1. januar 2015.....	351	2.856	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	41	0	0
Årets opskrivninger	59	162	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	451	3.018	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	451	7.166	3.022

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Morderselskabet	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2015.....	34.379	67
Kostpris 31. december 2015.....	34.379	67
Opskrivninger 1. januar 2015.....	34.084	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	45	0
Udloddet resultat	-2.500	0
Årets opskrivninger	27.210	0
Egenkapitalbevægelser.....	-430	0
Andre reguleringer.....	0	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	58.409	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....	274	0
Afskrivninger på goodwill.....	59	0
Tilbageførte afskrivninger på goodwill.....	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....	333	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	92.455	67

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel %
Aagaard Holding Dronninglund ApS, Dronninglund, Danmark			80,95 %
Lundholm Invest ApS, Dronninglund, Danmark.....			* 43,87 %
Salgsselskabet af 25. februar ApS, Frederikshavn, Danmark			100 %
Danmarksgade 65, Frederikshavn ApS, Frederikshavn, Danmark			100 %
Nordex Holding A/S, Dronninglund, Danmark			* 55,27 %
Nordex Holding A/S' dattervirksomheder:			
Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark			100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark			100 %
Nordex Käserei GmbH, Pöggstall, Østrig			100 %
Nordex Food Austria GesmbH, Pöggstall, Østrig.....			100 %
Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland ...			100 %
S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien.....			100 %
TOK GmbH, Gronau, Tyskland.....			52 %
Futura Foods UK Ltd., Gloucestershire, England.....			88,50 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark			78 %
Møllegården Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark.			100 %
Nordex Food USA Inc., Ramsey USA.....	451	60	100 %

* Samlet direkte og indirekte ejerandel. Der henvises til koncernoversigten.

NOTER

	Note
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	9
<p>Moderselskabet: Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 118 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2014: 118 tkr.).</p> <p>Koncernen: De samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder senere end 1 år efter balancedagen.</p>	
Udskudt skatteaktiv	10
<p>Hensættelse til udskudt skat eller udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af anlægsaktiver, omsætningsaktiver og anden gæld.</p>	
Andre tilgodehavender	11
<p>Koncernen: Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 1.467 tkr. (2014: 5.557 tkr.).</p>	
Egenkapital	12

	Koncernen				
	Anpartskapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500	1.825	44.168	1.000	47.493
Kapitalforhøjelse.....	1.500	0	-1.500	0	0
Årets værdireguleringer.....	0	-496	496	0	0
Betalt udbytte.....	0	0	0	-1.000	-1.000
Valutakursreguleringer.....	0	22	24	0	46
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....	0	0	-395	0	-395
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	33	22.146	5.000	27.179
Egenkapital 31. december 2015.....	2.000	1.384	64.939	5.000	73.323

NOTER

Note

Egenkapital (fortsat)

12

	Koncernen			
	Reserve for opskrivningerværdis metode	Reserve for netto opsk. efter indre metode	Øvrige reserver	Øvrige bundne reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	229	851	745	1.825
Årets værdireguleringer.....	-102	-157	-237	-496
Valutakursreguleringer.....	0	22	0	22
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	33	0	33
Egenkapital 31. december 2015.....	127	749	508	1.384

	Moderselskabet				
	Anpartskapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500	34.902	11.091	1.000	47.493
Kapitalforhøjelse.....	1.500	0	-1.500	0	0
Betalt udbytte.....	0	0	0	-1.000	-1.000
Valutakursreguleringer.....	0	46	0	0	46
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....	0	-430	35	0	-395
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-2.500	2.500	0	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	27.151	-4.972	5.000	27.179
Egenkapital 31. december 2015.....	2.000	59.169	7.154	5.000	73.323

	Moderselskabet			
	Reserve for opskrivningerværdis metode	Reserve for netto opsk. efter indre metode	Øvrige reserver	Øvrige bundne reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	0	34.902	0	34.902
Valutakursreguleringer.....	0	46	0	46
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....	0	-430	0	-430
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-2.500	0	-2.500
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	27.151	0	27.151
Egenkapital 31. december 2015.....	0	59.169	0	59.169

2015
tkr.

Selskabskapital 1. januar 2015.....	500
Kapitalforhøjelse ved overførsel fra frie reserver, 17. september 2015.....	1.500
Selskabskapital ultimo.....	2.000

NOTER

	Note
Egenkapital (fortsat)	12

	Moterselskabet	
	2015	2014
	tkr.	tkr.
Anpartskapital		
Anpartskapitalen er fordelt således:		
A-anparter/A-shares, 1 stk. a nom. 400.000 kr.....	400	400
A-anparter/A-shares, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50	50
A-anparter/A-shares, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50	50
B-anparter/B-shares, 1 stk. a nom. 1.200.000 kr.....	1.200	0
B-anparter/B-shares, 1 stk. a nom. 150.000 kr.....	150	0
B-anparter/B-shares, 1 stk. a nom. 150.000 kr.....	150	0
	2.000	500

	Koncernen	
	2015	2014
	tkr.	tkr.
Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....	64.545	46.910
Henlagt af årets overskud.....	25.210	11.955
Årets egenkapitalbevægelser.....	317	335
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....	-6.247	5.523
Regulering for andel af præferenceudbytte mv.....	-21	137
Udloddet udbytte.....	-2.500	-315
Minoritetsinteresser 31. december 2015.....	81.304	64.545

Langfristede gældsforpligtelser	14
---------------------------------	----

	Koncernen			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	17.580	16.797	790	12.793
Gæld til pengeinstitutter.....	94.182	110.977	11.259	41.830
Anden gæld.....	4.218	4.489	1.012	67
	115.980	132.263	13.061	54.690
	Moterselskabet			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	16.735	16.008	734	12.280
Gæld til pengeinstitutter.....	16.285	16.285	0	16.285
Anden gæld.....	64	67	0	67
	33.084	32.360	734	28.632

NOTER

Note

Eventualposter mv.

15

Koncernens årlige lejeforpligtelser udgør 3.539 tkr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedr. driftsmateriel. Den samlede restleasingydelse udgør 3.138 tkr. pr. 31. december 2015. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør fra 5 til 60 måneder.

Moderselskabet, Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S er solidariske forsikringstagere på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio kr. overfor Direktoratet for FødevareErhverv, garanti stor 3 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg.

Nordex Holding A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i tilgodehavende hos datterselskabet S.C. Nordex Food S.R.L., Rumænien tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Food A/S.

Nordex Holding A/S har lagt aktier i datterselskabet Futura Foods UK Ltd. til sikkerhed for ethvert mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2015 udgør 17.732 tkr.

Moderselskabet har lagt aktier og anparter i datterselskaberne Nordex Holding A/S og Aagaard Holding Dronninglund ApS til sikkerhed for engagement med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2015 udgør 91.544 tkr.

Moderselskabet har en købepligt vedrørende anparter i Lundholm Invest ApS.

Nørager Mejeri A/S har indgået kontrakt om køb af mælk fra Rørbæk Andelsmejeri.

Moderselskabet deltager i et interessentskab, hvor der er solidarisk hæftelse for de samlede forpligtelser, som pr. 31. december 2015 udgør i alt 8.626 tkr.

Moderselskabet kautionerer som selvskyldner for datterselskabet Danmarksgade 65, Frederikshavn ApS' samlede engagement med Spar Nord Bank A/S.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens danske sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms. Skyldig moms for fællesregistrerede selskaber udgør 3.877 tkr.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.836 tkr.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og -inventar:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Matr. nr. 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup og matr. nr. 3 h, Durup By, Durup:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	33.447	8.000	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	33.447	5.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	33.447	7.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	33.447	1.653	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	33.447	20.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h, Durup By, Durup).....	33.447	5.000	0	0
I driftsinventar og -materiel er der udstedt følgende sikkerheder:				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	42.681	10.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	42.681	10.000	0	0
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	42.681	1.000	0	0

Ovennævnte pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor Spar Nord Bank, bortset fra skadesløsbreve i alt nom. 45.000 tkr., er til sikkerhed for hele Nordex-koncernens engagement.

Matr. nr. 5c, Torup By, Simested:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	1.820	600	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	1.820	1.200	0	0

Herudover har datterselskabet Nørager Gedefarm ApS overfor realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld i alt 789 tkr. i ejendomme med en bogført værdi pr. 31. december 2015 på 1.820 tkr.

Matr. nr. 100fc, Ørsø Fjerdings, Nordre Ringgade 2, Dronninglund:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	6.139	850	6.139	850

Matr. nr. 231c, Frederikshavn Bygrunde, Danmarksgade 65, Frederikshavn:				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	3.517	1.200	3.517	1.200

Herudover har moderselskabet overfor realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld i alt 16.008 tkr. i ejendomme med en bogført værdi pr. 31. december 2015 på 21.138 tkr.

Danske koncernselskabers driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af reglerne om tilhørsparnt.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

16

Datterselskabet Nordex Käserei GmbH har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 15.806 tkr. (2.118 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi heraf andrager pr. 31. december 2015 28.475 tkr.

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 121 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	tkr.
Produktionsanlæg, maskiner og andet driftsmateriel.....	46.063
Tilgodehavender fra salg.....	88.834
Varebeholdninger.....	42.666

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpemidler.

Datterselskabet Futura Foods UK Ltd. har, for alt mellemværende med Svenska Handelsbanken AB, afgivet virksomhedspant i samtlige selskabets aktiver. Pr. 31. december 2015 er engagementet et nettoindlån.

Nærtstående parter

17

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Kapitalejer og direktør Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

	Koncernen	
	2015 tkr.	2014 tkr.
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Lovpligtig revision.....	258	289
Erklæringsopgaver med sikkerhed.....	660	599
Skatterådgivning.....	274	142
Andre ydelser.....	399	503
	1.591	1.533

18

Det samlede honorar fordeles med 1.428 tkr. til BDO i Danmark og udlandet (2014: 1.397 tkr.) samt 163 tkr. (2014: 136 tkr.) til andre revisorer for udenlandske dattervirksomheder. Det anførte honorar er inklusiv periodisering vedrørende tidligere år.

NOTER

Note

Finansielle instrumenter

19

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter og renteoptioner. Kontrakterne kan specificeres således:

USD-kontrakter:

Modværdi i alt 99.347 tkr., tab i forhold til statusdagens kurs i alt -4.286 tkr.

AUD-kontrakter:

Modværdi i alt 14.300 tkr., tab i forhold til statusdagens kurs i alt -440 tkr.

RON-kontrakter:

Modværdi i alt 58 tkr., gevinst i forhold til statusdagens kurs i alt 0 tkr.

SGD-kontrakter:

Modværdi i alt 441 tkr., gevinst i forhold til statusdagens kurs i alt +4 tkr.

Ud af det samlede tab på 4.722 tkr. er 1.749 tkr. resultatført, mens 2.983 tkr. er ført på egenkapitalen.

Koncernen har indgået renteoptioner (capfloor), der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter. Dagsværdien, der pr. 31. december 2015 udgør -550 tkr., er indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse og direkte på egenkapitalen med fradrag af aktuel skat. Renteoptionerne udløber henholdsvis 26. april 2016 og 28. december 2018.