

Givesco A/S

Svinget 24
7323 Give

Årsrapport for 2015
(35. Regnskabsår)

CVR nr. 89 38 17 11

*Årsrapporten blev fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
der afholdtes den 26. maj 2016
som dirigent:*



Indholdsfortegnelse

	SIDE
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	3
LEDELSESBERETNING	4
SELSKABSOPLYSNINGER	4
HOVED- OG NØGLETAL	5
BERETNING	6
ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER	7
ANVENDT REGNKABSPRAKSIS	7
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN	13
BALANCE FOR KONCERNEN	14
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	16
RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	17
BALANCE FOR MODERSELSKABET	18
NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET	20



LEDELSESPÅTEGNING

Vi har behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Givisco A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernen og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 26. maj 2016

Direktion:



Erling Eskildsen

Bestyrelse:



J. Ankær Thomsen
formand



Erling Eskildsen



Niels Petersen

Allan Skov Eskildsen



Klaus Skov Eskildsen



Kenneth Skov Eskildsen



Til kapitalejeren i Givisco A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Givisco A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 i 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedr. forhold i regnskabet

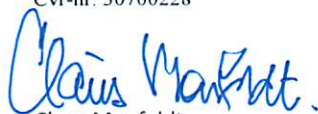
Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 12 til regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med visse af selskabets tilgodehavender.

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.

Aarhus, den 26. maj 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Cvr-nr: 30700228



Claus Monfeldt
statsaut. revisor



Michael Dahl Christiansen
statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger

Givesco A/S
Svinget 24
7323 Give

CVR-nr.: 89 38 17 11

Hjemsted: Give

Bestyrelse

J. Anker Thomsen, formand
Erling Eskildsen
Niels Petersen
Allan Skov Eskildsen
Klaus Skov Eskildsen
Kenneth Skov Eskildsen

Direktion

Erling Eskildsen

Revision

Ernst & Young, Aarhus

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 26. maj 2016.

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (tkr)	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	1.963.268	1.799.459	1.736.617	1.860.806	1.627.787
Resultat af primær drift	70.187	49.639	29.938	45.227	15.640
Resultat af kapitalandele	215.091	156.734	425.707	157.180	-7.770
Resultat af finansielle poster	-19.776	-17.051	-15.819	-19.996	-37.313
Årets resultat før minoritetsinteresser	256.629	199.554	577.882	173.990	-28.894
Årets resultat	246.705	190.149	571.016	170.134	-26.705
Investering i materielle anlægsaktiver	83.996	77.631	142.353	69.294	54.228
Balancesum	4.254.664	3.352.107	3.119.062	2.780.527	2.484.258
Egenkapital	2.643.035	2.363.036	2.139.618	1.623.787	1.441.050

Nøgletal (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Overskudsgrad	3,6	2,8	1,7	2,4	1,0
Afkastningsgrad	4,6	4,1	2,5	4,1	1,6
Egenkapitalforrentning	9,9	8,4	30,3	11,1	-1,8
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	62,1	70,5	68,6	58,4	58,0
Gennemsnitligt antal ansatte	1.198	1.101	1.027	1.110	1.020

Den associerede virksomhed A/S Schouw & Co. aflægger regnskab efter de internationale regnskabsstandarder IFRS.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".
De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Balancesum, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Formål

Koncernens formål er produktion, salg og distribution af levnedsmidler samt at besidde aktier og anparter i relaterede - og værdiskabende selskaber.

Årets resultat og kapitalforhold

Årets resultat blev et overskud på 246.705 tkr, hvilket anses for tilfredsstillende. Egenkapitalen pr. 31. december 2015 er herefter 2.643.035 tkr.

Selskabet har ydet lån til nuværende, tidligere og potentielle samarbejdspartnere i alt i størrelsesordenen 160 mio. kr. Lånene er delvist usikrede, og værdiansættelsen derfor behæftet med nogen usikkerhed, som dog ikke er væsentlig i relation til bedømmelsen af selskabets og koncernens finansielle stilling.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt og tilfredsstillende resultat for det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for vurderingen af koncernens økonomiske stilling.

Risici

Koncernens væsentlige driftsrisiko knytter sig til evnen til at fastholde positionen indenfor de produktområder og på de markeder, hvor produkterne afsættes.

Koncernen er via drift og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurserne på EUR, CHF, SEK og PLN. Hvad renten angår er risici primært relateret til EUR og DKK.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Samfundsansvar

Koncernens produktioner er primært beliggende i de nordiske lande, Tyskland og Polen, men der anvendes underleverandører fra - ligesom der eksporteres til - en række øvrige lande.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Det betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer.

Koncernens produktionsvirksomheder vil også fremover have focus på miljøpåvirkninger, ligesom man vil fortsætte samarbejdet med underleverandører om både miljømæssige og arbejdsmiljømæssige forhold.

Koncernen har imidlertid ikke igangsat strukturerede tiltag eller konkrete handlinger. Som følge heraf kan der for regnskabsåret 2015 ikke rapporteres om opnåede resultater.

Koncernen har ikke specifikke politikker for menneskerettigheder og klimapåvirkning.

Kønsmæssig sammensætning

Det er koncernens mål, at bestyrelsen sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art. Koncernen vil søge at udpege kandidater med de for koncernen bedste profiler og kvalifikationer, da dette vurderes bedst for koncernen som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegning af kandidater til bestyrelsen, dog under behørig hensyntagen til koncernens øvrige rekrutteringskriterier, herunder krav til professionelle kvalifikationer, brancheerfaring, mangfoldighed, uddannelsesmæssig baggrund mv. Koncernen har i overensstemmelse med lov nr. 1883 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og for rapportering herom, opstillet som måltal, at der senest på den ordinære generalforsamling i 2017 indvælges minimum 1 kvinde i koncernens bestyrelse. Der er alene tale om en målsætning og ikke en fast og ufravigelig kvote, idet det først og fremmest er afgørende, at koncernens bestyrelsesmedlemmer har de fornødne kompetencer.

Ejerforhold

Selskabets aktiekapital ejes fuldt ud af Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond, 7323 Give.

Koncernforhold

Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond.

Regnskabspraksis

Årsrapporten for Givesco A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til sidste år, er:

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Givesco A/S og koncernvirksomheder, hvor ejerandelen er større end 50%, samt disses dattervirksomheder.

Ved konsolideringen foretages 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Den associerede virksomhed A/S Schouw & Co. aflægger regnskab efter IFRS og afskriver derfor ikke på goodwill men der foretages årlig test for værdiforringelse.

Goodwill vedrørende erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes poster 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opgøres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

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 andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikringstransaktioner, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres ved realisation af det sikrede fra egenkapitalen til samme regnskabspost som det sikrede.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes salgsmetoden. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Udviklingsomkostninger

Udgifter til løbende ajourføring og videreudvikling af produktsortiment og produktionsprocesser udgiftsføres som produktionsomkostninger i takt med afholdelsen. Udviklingsprojekter, der opfylder årsregnskabslovens betingelser, aktiveres og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 5 år.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte koncernvirksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab.

Både i koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Givesco A/S er sambeskattet med danske koncernselskaber, hvor ejerandelen direkte eller indirekte er større end 50%. Nettoskatten af den sambeskattede indkomst fordeles efter fuldfordelingsmetoden.

Udskudt skat hensættes af samtlige skattepligtige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Software og licenser samt patenter og varemærker afskrives lineært over den forventede brugstid, der er fastsat til 5 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af individuelle vurderinger. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor genindvindingsværdien vurderes vedvarende at være væsentligt lavere.

Andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over den forventede brugstid, der er fastsat til 4-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

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

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	8-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivninger samt fortjeneste og tab ved løbende udskiftning indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill. Det associerede selskab A/S Schouw & Co. indregnes dog efter egen årsrapport, der aflægges efter de internationale regnskabsstandarder IFRS. Væsentligste forskel er, at der i henhold til IFRS ikke afskrives på koncerngoodwill, men foretages årlig test for værdiforringelse.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Egenproducerede varer måles til kostpris, omfattende direkte medgåede materialer og produktionsomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi. Der nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancen.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og banker indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i nettolikviditet samt koncernens nettolikviditet ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Nettolikviditet

Nettolikviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2015 - KONCERNEN

		<u>2014</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
1	Nettoomsætning	1.963.268	1.799.459
2,3	Produktionsomkostninger	<u>-1.628.464</u>	<u>-1.482.841</u>
	Bruttoresultat	334.804	316.618
2,3	Salgs- og Distributionsomkostninger	-147.673	-147.227
2,3	Administrationsomkostninger	-117.773	-121.572
	Andre driftsindtægter	7.669	8.055
3	Andre driftsomkostninger	<u>-6.840</u>	<u>-6.235</u>
	Resultat af primær drift	70.187	49.639
	Nettogevinst ved salg af andel af virksomhedsandele	503	16.673
5	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	215.091	156.734
	Finansielle indtægter	5.751	4.256
7	Finansielle omkostninger	<u>-25.527</u>	<u>-21.307</u>
	Resultat før skat	266.005	205.995
8	Skat af årets resultat	<u>-9.376</u>	<u>-6.441</u>
	Resultat før minoritetsinteresser	256.629	199.554
14	Minoritetsinteressernes andel	<u>-9.924</u>	<u>-9.405</u>
	Årets resultat	<u><u>246.705</u></u>	<u><u>190.149</u></u>

KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

		<u>31-12-2014</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software og licenser	2.521	1.146
	Patenter og varemærker	3.426	4.626
	Goodwill	232.075	174.737
	Andre immaterielle anlægsaktiver	<u>50.933</u>	<u>27.660</u>
		<u>288.955</u>	<u>208.169</u>
10, 18	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	335.222	240.232
	Produktionsanlæg og maskiner	276.819	198.559
	Driftsmateriel og inventar	23.497	21.750
	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	<u>29.813</u>	<u>35.424</u>
		<u>665.351</u>	<u>495.965</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
5, 18	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.409.819	2.079.828
	Lån til associerede virksomheder	2.610	3.237
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	<u>5.811</u>	<u>4.625</u>
		<u>2.418.240</u>	<u>2.087.690</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>3.372.546</u>	<u>2.791.824</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	109.023	82.442
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>154.677</u>	<u>108.279</u>
		<u>263.700</u>	<u>190.721</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	332.077	264.657
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	943	25.108
	Tilgodehavende selskabsskat	6.000	3.338
12	Andre tilgodehavender	225.123	42.675
	Periodeafgrænsningsposter	<u>6.593</u>	<u>2.953</u>
		<u>570.736</u>	<u>338.731</u>
	Værdipapirer	<u>2.107</u>	<u>1.345</u>
	Likvide beholdninger	<u>45.575</u>	<u>29.486</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>882.118</u>	<u>560.283</u>
	AKTIVER I ALT	<u>4.254.664</u>	<u>3.352.107</u>

KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

	31-12-2014	
<i>Alle beløb i tkr.</i>		
Note		
	PASSIVER	
13	Egenkapital	
	2.000	2.000
	2.641.035	2.361.036
	<u>2.643.035</u>	<u>2.363.036</u>
	Egenkapital i alt	
13	54.944	49.603
	<u>54.944</u>	<u>49.603</u>
15	Hensatte forpligtelser	
	21.025	18.731
	9.586	6.975
	<u>30.611</u>	<u>25.706</u>
	Gældsforpligtelser	
16	Langfristede gældsforpligtelser	
	42.489	64.732
	594.008	243.950
	20.011	1.139
	<u>656.508</u>	<u>309.821</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser	
16	97.945	50.900
	363.198	283.010
	181.487	136.148
	9.210	9.167
	1.816	10.194
	8.743	14.931
	8.285	2.937
	198.882	96.654
	<u>869.566</u>	<u>603.941</u>
	Gældsforpligtelser i alt	
	1.526.074	913.762
	<u>1.526.074</u>	<u>913.762</u>
	PASSIVER I ALT	
	<u>4.254.664</u>	<u>3.352.107</u>
17	Honorar til moderselskabets revisor	
18	Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser	
19	Nærtstående parter	

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2015 - KONCERNEN

Alle beløb i tkr.	2014	
Note		
Årets resultat før minoritetsinteresser	256.629	199.554
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger	88.473	80.283
Finansielle poster netto	19.776	17.051
Hensættelser	2.579	-3.925
Skat af årets resultat	9.376	6.441
Nettogevinst ved salg af datter- og associerede virksomheder	-503	-16.673
Resultat af kapitalandele	-215.091	-156.734
Øvrige reguleringer	0	-95.390
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	161.239	128.023
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger	-32.477	7.650
Tilgodehavender fra salg	-37.699	17.662
Tilgodehavender hos ass. selskaber	941	-24.220
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	2.030	-11.270
Gæld til leverandører	22.268	-5.004
Gæld til tilknyttede og associerede selskaber	-8.335	1.435
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	-10.715	-304
Kursreguleringer og øvrige reguleringer m.v.	-1.090	-65.077
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrøm fra primær drift	96.162	115.624
Betalte finansielle poster netto	-20.538	-16.613
Betalt selskabsskat	-9.759	1.438
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrøm fra driften	65.865	100.449
Køb / Salg af virksomhedsandele netto	-13.288	-38.757
Finansiering i forbindelse med køb af virksomhedsandele	-155.982	0
Køb af minoritetsandele	0	-15.120
Køb / Salg af immaterielle anlægsaktiver netto	-1.685	-3.769
Køb / Salg af materielle anlægsaktiver netto	-74.300	-65.541
Køb / Salg af finansielle anlægsaktiver netto	-153.858	-23.292
heraf ikke betalt ultimo	44.597	0
Køb / Salg af finansielle værdipapirer netto	0	-1.437
Modtaget udbytte	70.655	51.695
Stigning / Fald i langfristede tilgodehavender	-159.757	-371
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrøm fra investeringer	-443.618	-96.592
Stigning/fald i langfristet gæld	317.767	30.791
Udlodning til minoritetsinteresser	-2.500	-1.000
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrøm fra finansiering	315.267	29.791
Årets pengestrøm	-62.486	33.648
Likvide beholdninger, primo - kortfristet bankgæld	-253.524	-304.131
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	-1.613	1.736
Afgang ved salg af virksomhedsandele	0	15.223
	<u> </u>	<u> </u>
Likvide beholdninger, ultimo - kortfristet bankgæld	-317.623	-253.524

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet.
Udviklingen i balanceposterne korrigeres for tilkøb og salg af virksomhedsandele.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DEC. 2015 - MODERSELSKABET

<i>Alle beløb i tkr.</i>		<u>2014</u>	
Note			
4	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	12.400	23.820
5	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	234.867	160.796
2,3	Administrationsomkostninger	-3.140	-2.394
	Andre driftsindtægter	3.072	3.122
3	Andre driftsomkostninger	<u>-2.837</u>	<u>-2.762</u>
	Resultat før finansielle poster m.v.	244.362	182.582
6	Finansielle indtægter	4.796	3.499
7	Finansielle omkostninger	<u>-3.854</u>	<u>-757</u>
	Resultat før skat	245.304	185.324
8	Skat af årets resultat	<u>1.401</u>	<u>4.825</u>
	Årets resultat	<u><u>246.705</u></u>	<u><u>190.149</u></u>
som foreslås fordelt således:			
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	247.267	184.616
	Overført resultat	<u>-562</u>	<u>5.533</u>
		<u><u>246.705</u></u>	<u><u>190.149</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

		<u>31-12-2014</u>	
	<i>Alle beløb i tkr.</i>		
Note			
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Andre immaterielle anlægsaktiver	<u>525</u>	<u>675</u>
10	Materielle anlægsaktiver		
	Driftsmateriel og inventar	889	1.790
	Leasingaktiver	<u>7.859</u>	<u>10.546</u>
	Materielle anlægsaktiver ialt	<u>8.748</u>	<u>12.336</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
4, 18	Kapitalandele i dattervirksomheder	359.747	346.096
5, 18	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.297.545	2.058.692
11	Lån til dattervirksomhed vedr. leasingaktivitet	0	0
11	Lån vedr. leasingaktivitet	<u>653</u>	<u>0</u>
		<u>2.657.945</u>	<u>2.404.788</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>2.667.218</u>	<u>2.417.799</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
11	Leasingydelse der forfalder indenfor et år	163	3.773
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	25.905	7.047
	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	0	23
	Tilgodehavende selskabsskat	0	732
12	Andre tilgodehavender	<u>172.522</u>	<u>8.926</u>
		<u>198.590</u>	<u>20.501</u>
	Værdipapirer	<u>2.100</u>	<u>1.338</u>
	Likvide beholdninger	<u>1</u>	<u>1</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>200.691</u>	<u>21.840</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>2.867.909</u></u>	<u><u>2.439.639</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

		31-12-2014
Alle beløb i tkr.		
Note		
PASSIVER		
13 Egenkapital		
Selskabskapital	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.088.148	1.880.242
Overført resultat	<u>552.887</u>	<u>480.794</u>
Egenkapital i alt	<u>2.643.035</u>	<u>2.363.036</u>
Gældsforpligtelser		
16 Langfristede gældsforpligtelser		
Bankgæld	<u>111.472</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		
16 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	0
Bankgæld	31.252	1.997
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.166	219
Gæld til tilknyttede virksomheder	32.697	71.900
Gæld til associerede virksomheder	0	10
Skyldig selskabsskat	1.955	0
Anden gæld	<u>46.332</u>	<u>2.477</u>
	<u>113.402</u>	<u>76.603</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>224.874</u>	<u>76.603</u>
PASSIVER I ALT	<u>2.867.909</u>	<u>2.439.639</u>
17 Honorar til moderselskabets revisor		
18 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser		
19 Nærtstående parter		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

1 Segmentoplysninger

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 96 valgt ikke at vise nettoomsætningens fordeling på forretningsområder, da oplysningerne vurderes at volde betydelig skade for selskabet.

2 Personaleforhold KONCERNEN	2015	2014
Lønninger og gager	282.500	266.656
Pensionsbidrag	16.770	15.804
Udgifter til social sikring	36.479	32.540
	<u>335.749</u>	<u>315.000</u>

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 1.198 medarbejdere (2014: 1.101 medarbejdere).

MODERSELSKABET

Udover direktionen har der ikke været beskæftigede i moderselskabet.

Direktionen i moderselskabet har fri bil til rådighed. I moderselskabet er der ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse.

3 Af- og nedskrivninger	2015	2014
KONCERNEN		
Af- og nedskrivningerne indgår under følgende poster:		
Andre driftsomkostninger	780	759
Produktionsomkostninger	71.349	72.004
Distributionsomkostninger	5.418	4.262
Administrationsomkostninger	10.926	3.258
	<u>88.473</u>	<u>80.283</u>
MODERSELSKABET		
Af- og nedskrivningerne indgår under følgende poster:		
Andre driftsomkostninger	2.837	2.762
Administrationsomkostninger	61	233
	<u>2.898</u>	<u>2.995</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

4 Kapitalandele i dattervirksomheder MODERSELSKABET

	<u>Ejer- andel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Resultat- andel</u>	<u>Regnskabs- mæssig værdi</u>
Dattervirksomheder					
Givesco Bakery A/S	100%	10.000	164.698	-11.886	163.805
Givesco Ejendomme A/S	100%	500	4.501	593	4.501
Danish Industrial Equipment A/S, Give	100%	5.000	123.448	10.553	123.348
Carletti A/S, Århus	50%	4.000	108.136	9.483	54.069
Pan Europe N.V., Belgien	100%			0	0
Ikke fordelt sambeskatningsrefusion				3.657	14.024
				<u>12.400</u>	<u>359.747</u>
Kostpris 1. januar 2015					320.452
Årets tilgang					0
Årets afgang					0
Kostpris 31. december 2015					<u>320.452</u>
Opskrivninger 1. januar 2015					114.094
Udloddet udbytte					-2.000
Egenkapitalreguleringer					805
Andel af årets resultat				24.286	24.286
Opskrivninger 31. december 2015				<u>24.286</u>	<u>137.185</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015					-88.450
Udloddet udbytte					0
Egenkapitalreguleringer					2.446
Andel af årets resultat				-11.886	-11.886
Nedskrivninger 31. december 2015				<u>-11.886</u>	<u>-97.890</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015					<u><u>359.747</u></u>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				<u>12.400</u>	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
Resultat før skat				7.922	
Af- og nedskrivning goodwill				<u>-222</u>	
Skat af årets resultat				<u>7.700</u>	
				<u>12.400</u>	

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

5 Kapitalandele i associerede virksomheder KONCERNEN

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
Associerede virksomheder					
A/S SCHOUW & CO., Århus	28%	255.000	6.655.800	195.826	2.024.453
Kuchenmeister GMBH, Tyskland	28%	4.957 tEUR	546.024	23.255	205.100
F.M.J. A/S	50%	10.400	24.435	1.154	12.218
Struer Brød A/S	33%	1.000	30.110	2.125	10.036
J.R. Fanex, Polen	50%	50 tPLN	64.375	7.493	32.188
Marburg ltd. Sp.z o.o., Polen	*) 100%	150 tPLN	0	0	0
Delibake Svenska AB, Sverige	45%	100 tSEK	0	-16.292	0
Kunst Bake Limited, Hong Kong	50%	15.335 tHKD	870	-4.831	374
Dina Foods ApS	40,00%	125	5.360	-207	8.337
Jacobsens Bakery Ltd A/S	49,90%	12.500	102.576	2.660	103.352
Vejle Stadion Tårn Holding II Aps	33,33%	126	-16.727	-1.017	0
Food Innovation House ApS, Vejle	50%	400	421	-89	211
Andre ass. virksomheder				5.014	13.550
				<u>215.091</u>	<u>2.409.819</u>

*) Virksomheden er medtaget som associeret virksomhed, uanset at ejerandelen udgør mere end 50%, idet den er af uvæsentlig betydning i forhold til den samlede koncern.

Kostpris 1. januar 2015		262.778
Årets tilgang		153.858
Årets afgang		<u>-17.210</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>399.426</u>
Opskrivninger 1. januar 2015		1.822.298
Udloddet udbytte		-70.655
Egenkapitalreguleringer		30.319
Andel af årets resultat	<u>237.527</u>	<u>237.527</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>237.527</u>	<u>2.019.489</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015		-5.248
Afgang ved salg af virksomhedsandele		17.210
Tilbageført vedr. solgte kapitalandele		
Udloddet udbytte		361
Egenkapitalreguleringer		
Overført til modregning i tilgodehavender vedr. negativ indre værdi		1.017
Andel af årets resultat	<u>-22.436</u>	<u>-22.436</u>
Nedskrivninger 31. december 2015	<u>-22.436</u>	<u>-9.096</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u><u>2.409.819</u></u>
Heraf goodwill		<u><u>137.759</u></u>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	<u><u>215.091</u></u>	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:		
Resultat før skat		320.495
Af- og nedskrivning goodwill		<u>-23.358</u>
		<u>297.137</u>
Skat af årets resultat		<u>-82.046</u>
		<u><u>215.091</u></u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

5 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat) MODERSELSKABET

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
Associerede virksomheder					
A/S SCHOUW & CO., Århus	28%	255.000	6.655.800	195.826	2.024.453
Kuchenmeister GMBH, Tyskland	28%	4.957 tEUR	546.024	23.255	205.100
F.M.J. A/S	50%	10.400	24.435	1.154	12.218
Struer Brød A/S	33%	1.000	30.110	2.125	10.036
J.R. Fanex, Polen	50%	50 tPLN	64.375	7.493	32.188
Andre ass. virksomheder				5.014	13.550
				<u>234.867</u>	<u>2.297.545</u>
Kostpris 1. januar 2015					237.394
Årets tilgang					44.597
Årets afgang					<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015					<u>281.991</u>
Opskrivninger 1. januar 2015					1.821.298
Udloddet udbytte					-70.655
Egenkapitalreguleringer					30.044
Andel af årets resultat				<u>234.867</u>	<u>234.867</u>
Opskrivninger 31. december 2015				<u>234.867</u>	<u>2.015.554</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015					<u><u>2.297.545</u></u>
Heraf goodwill					<u><u>55.725</u></u>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				<u><u>234.867</u></u>	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:					
Resultat før skat				319.274	
Af- og nedskrivning goodwill				<u>-3.748</u>	
				315.526	
Skat af årets resultat				<u>-80.659</u>	
				<u><u>234.867</u></u>	

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

6 Finansielle indtægter	<u>2015</u>	<u>2014</u>
MODERSELSKABET		
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	3.074	2.790
Øvrige finansielle indtægter	<u>1.722</u>	<u>709</u>
	<u>4.796</u>	<u>3.499</u>
7 Finansielle omkostninger		
KONCERNEN		
Finansielle omkostninger, moderfond	133	156
Øvrige finansielle omkostninger	<u>25.394</u>	<u>21.151</u>
	<u>25.527</u>	<u>21.307</u>
MODERSELSKABET		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	145	220
Øvrige finansielle omkostninger	<u>3.709</u>	<u>537</u>
	<u>3.854</u>	<u>757</u>
8 Skat af årets resultat		
KONCERNEN		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Årets aktuelle skat	-13.111	-8.045
Årets regulering udskudt skat	3.735	1.604
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
Omkostningsført skat	<u>-9.376</u>	<u>-6.441</u>
MODERSELSKABET		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Årets aktuelle skat	0	-14
Regulering af skat vedrørende tidligere år (sambeskatningsbidrag)	<u>1.401</u>	<u>4.839</u>
Indtægtsført skat	<u>1.401</u>	<u>4.825</u>

Der påhviler ikke selskabet udskudte eller latente skatteforpligtelser pr. 31. december 2015.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

9 Immaterielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Software og licenser	Patenter og varemærker	Goodwill	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2015	3.824	6.858	298.586	72.644
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	3.742	0	70.297	35.188
Afgang ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0
Valutakursregulering	18	0	330	844
Årets tilgang	1.678	7	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2015	<u>9.262</u>	<u>6.865</u>	<u>369.213</u>	<u>108.676</u>
Afskrivninger 1. januar 2015	-2.678	-2.232	-123.849	-44.984
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	-3.557	0	0	0
Afgang ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0
Valutakursregulering	-13	0	-116	-420
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	<u>-493</u>	<u>-1.207</u>	<u>-13.173</u>	<u>-12.339</u>
Afskrivninger 31. december 2015	<u>-6.741</u>	<u>-3.439</u>	<u>-137.138</u>	<u>-57.743</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>2.521</u>	<u>3.426</u>	<u>232.075</u>	<u>50.933</u>
Afskrives lineært over	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>	<u>5-20 år</u>	<u>4-5 år</u>

MODERSELSKABET

	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2015	750
Årets tilgang	0
Årets afgang	<u>0</u>
Anskaffelsessum 31. december 2015	<u>750</u>
Afskrivninger 1. januar 2015	-75
Årets af- og nedskrivninger	<u>-150</u>
Afskrivninger 31. december 2015	<u>-225</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>525</u>
Afskrives lineært over	<u>5 år</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

10 Materielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2015	374.777	607.706	70.812	37.399
Tilgang ved tilkøb af virksomhedsandele	103.701	172.931	6.870	3.265
Overførsler	22	18.586	530	-19.138
Valutakursregulering	2.623	6.768	287	92
Årets tilgang	9.258	55.249	4.257	15.232
Årets afgang	-1.745	-3.568	-1.819	-4.680
Kostpris 31. december 2015	488.636	857.672	80.937	32.170
Afskrivninger 1. januar 2015	-134.545	-409.147	-49.062	-1.975
Tilgang ved tilkøb af virksomhedsandele	-6.896	-123.684	-3.534	0
Valutakursregulering	-954	-4.898	-224	0
Afskrivning på solgte anlægsaktiver	0	1.353	763	0
Årets afskrivninger	-11.019	-44.477	-5.383	-382
Afskrivninger 31. december 2015	-153.414	-580.853	-57.440	-2.357
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	335.222	276.819	23.497	29.813
Heraf leasingaktiver	0	44.084	0	
Afskrives lineært over	8 - 50 år	5 - 10 år	3 - 8 år	

MODERSELSKABET

	Driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver
Kostpris 1. januar 2015	3.943	17.878
Tilgang	200	0
Årets afgang	-1.040	0
Kostpris 31. december 2015	3.103	17.878
Afskrivninger 1. januar 2015	-2.153	-7.332
Afskrivning på solgte anlægsaktiver	0	0
Årets afskrivninger	-61	-2.687
Afskrivninger 31. december 2015	-2.214	-10.019
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	889	7.859
Afskrives lineært over	5 år	5 - 7 år

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

11 Andre finansielle anlægsaktiver

	Lån til datterselskab vedr. leasing- aktivitet	Lån vedr. leasing- aktivitet
MODERSELSKABET		
Kostpris 1. januar 2015	15.092	0
Årets tilgang	0	896
Årets afgang	-15.092	0
Kostpris 31. december 2015	0	896
Afdrag 1. januar 2015	-11.319	0
Årets afdrag	-2.351	-80
Årets afgang	13.670	0
Afdrag 31. december 2015	0	-80
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	816
der specificeres således:		
Tilgodehavender der forfalder i 2016	0	163
Tilgodehavender der forfalder indenfor 2 - 5 år	0	653
Tilgodehavender der forfalder efter 5 år	0	0
	0	816

12 Andre tilgodehavender

Selskabet har ydet lån til nuværende, tidligere og potentielle samarbejdspartnere i alt i størrelsesordenen 160 mio. kr. Lånene er delvist usikrede, og værdiansættelsen derfor behæftet med nogen usikkerhed, som dog ikke er væsentlig i relation til bedømmelsen af selskabets og koncernens finansielle stilling.

13 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	I alt
KONCERNEN				
Saldo 1. januar 2015	2.000	-	2.361.036	2.363.036
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	-	33.256	33.256
Reg. af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	-	38	38
Årets resultat	0	-	246.705	246.705
Saldo 31. december 2015	2.000	-	2.641.035	2.643.035
MODERSELSKABET				
Saldo 1. januar 2015	2.000	1.880.242	480.794	2.363.036
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	33.294	0	33.294
Modtaget udbytte fra datter- og associerede virksomheder	0	-72.655	72.655	0
Årets resultat	0	247.267	-562	246.705
Saldo 31. december 2015	2.000	2.088.148	552.887	2.643.035

Selskabets aktiekapital er fordelt på aktier á 1.000.000 kr. og multipla heraf. Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

14 Minoritetsinteresser KONCERNEN

Saldo 1. januar 2015	49.603
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	-2.755
Afgang ved køb af virksomhedsandele	0
Andel af årets resultat	9.924
Udbytte	-2.500
Valutakursreguleringer	672
Saldo 31. december 2015	<u>54.944</u>

15 Hensatte forpligtelser KONCERNEN

	Andre hensættelser	Udskudt skat
Saldo 1. januar 2015	6.975	18.731
Tilgang ved køb af virksomhedsandel	32	6.029
Afgang ved salg af virksomhedsandel	0	0
Reklassifikation	0	0
Årets regulering	2.579	-3.735
Saldo 31. december 2015	<u>9.586</u>	<u>21.025</u>

16 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser vedrører primært gæld til realkreditinstitutioner og banker. Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden

KONCERNEN	2015	2014
Indenfor 1 år	97.945	50.900
Mellem 1 og 5 år	362.585	166.059
Efter 5 år	293.923	143.762
	<u>754.453</u>	<u>360.721</u>
 MODERSELSKABET		
Indenfor 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	104.044	0
Efter 5 år	7.428	0
	<u>111.472</u>	<u>0</u>

17 Honorar til moderselskabets revisor

KONCERNEN	2015	2014
Revision	824	849
Andre ydelser end revision	964	198
	<u>1.788</u>	<u>1.047</u>
 MODERSELSKABET		
Revision	215	210
Andre ydelser end revision	132	143
	<u>347</u>	<u>353</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

18 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser KONCERNEN

Kapitalandel i associeret virksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 2.024.453 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

I grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 87.416 tkr. er der udover prioritetsgæld og anlægslån på 66.653 tkr. tinglyst ejerpantebreve på 38.955 tkr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Virksomhedspant overfor pengeinstitut i flere datterselskaber i Danmark, Tyskland og Polen.

Koncernen har kautioneret for øvrige virksomheder med DKK 13,5m.

MODERSELSKABET

Kapitalandel i associeret virksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 2.024.453 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet og datterselskaber.

Kapitalandele i dattervirksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 290.957 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet og datterselskaber.

Selskabet har overfor bank kautioneret ulimiteret for dattervirksomhederne Danish Industrial Equipment A/S, Givesco Bakery A/S, Givesco Ejendomme A/S og Carletti A/S.

Selskabet har endvidere kautioneret for virksomhederne Bäckerei Dahlhoff Polen med PLN 7m, Fronhoffs Polska med PLN 18,5 m, Switsbake Int AB med SEK 60,3 m, Märkische Tiefkühlkost GmbH med EUR 45,6m og Carletti Polska Sp. Zoo. med PLN 14,1m.

Hensigtserklæring stillet for Givesco Ejendomme A/S.

Selskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 0 tkr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

19 Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter, defineret som selskabets bestyrelse og direktion, foregår på markedsvilkår.