
FMH ApS

Frydenlund Park 7, 2950 Vedbæk

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 10 14 14 27

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

Ole M. Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Noter, regnskabspraksis 25

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for FMH ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 31. maj 2017

Direktion

Ole M. Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FMH ApS

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FMH ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspå-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 31. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

FMH ApS
Frydenlund Park 7
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 10 14 14 27
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Rudersdal

Direktion

Ole M. Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.009.631	1.026.647	1.177.789	1.008.637	816.214
Resultat før finansielle poster	8.538	7.487	14.977	11.778	7.990
Resultat af finansielle poster	-3.087	-4.160	-4.034	-3.372	-3.065
Årets resultat	3.647	2.369	4.806	3.633	2.063
Balance					
Balancesum	239.097	253.723	292.031	218.889	177.202
Egenkapital	60.555	56.620	30.915	20.540	16.906
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	45.695	34.760	-5.410	-5.300	-29.171
- investeringsaktivitet	-4.388	-14.237	-30.320	-964	-3.627
- finansieringsaktivitet	-39.651	-21.873	36.745	4.277	35.441
Årets forskydning i likvider	1.656	-1.351	1.015	-1.987	2.643
Antal medarbejdere	56	51	41	36	33
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	0,8%	0,7%	1,3%	1,2%	1,0%
Afkastningsgrad	3,6%	3,0%	5,1%	5,4%	4,5%
Soliditetsgrad	25,3%	22,3%	10,6%	9,4%	9,5%
Forrentning af egenkapital	6,2%	5,4%	18,7%	19,4%	12,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For regnskabsårene 2015 og 2016 indgår minoritetsinteressernes andel af årets resultat og egenkapital som følge af implementering af den nye årsregnskabslov.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2012, 2013 og 2014.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for FMH ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at være moderselskab og at drive handel med kød og hvad der efter ledelsens skøn naturligt står i forbindelse hermed.

Koncernens formål er at drive global handel med fødevarer i egne brands samt privat label. Hovedsageligt handel uden for EU.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 3.646.639, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 60.555.369.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernens forretning er i sit kerneområde - back-to-back handel - i det store hele risikoneutralt. Dette, i kombination med, at der for langt størstedelen, handles med let omsættelige, langtidsholdbare varer gør, at koncernen er mindre udsat end mange andre virksomheder i fødevarerbranchen.

Som betydelig importør af varer fra 3. lande til EU, er koncernen i høj grad underlagt disse EU regulerede handelsvilkår. Overordnet vurderes risikoen herved imidlertid som værende begrænset, da det udbudte antal licenser generelt ikke overstiger efterspørgslen. Licensernes mulighed for at hjemtage varer til nul told eller begrænset toldsats har følgelig mærkbar betydning for prisudviklingen på det europæiske marked.

Øvrige finansielle og handelsmæssige risici søges derudover neutraliseret gennem en lang række redskaber: Der handles udelukkende på godkendte INCOTERMS, debitorer kreditforsikres mens samtlige handler er underlagt transportforsikring. Ydermere bliver valutamæssige risici minimeret gennem kurssikring af samtlige handler. Dette kombineret med udarbejdelse af og opfølgning på specifikke kalkuler for hver handel, er med til at minimere størstedelen af de risici, der er forbundet med koncernens aktiviteter.

Ledelsesberetning

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen har i 2017 en overordnet strategi om at udvikle eksisterende forretningsområder, og der skal lægges ekstra fokus på de områder, der har det største potentiale for vækst og indtjening.

I 2017 vil vi ligeledes fortsat udvide og udvikle platformen for handel i EU, blandt andet gennem vores repræsentationer i Tyskland og Polen. Koncernen er herudover repræsenteret i Brasilien, Argentina, Tyrkiet, Ukraine, Sverige, Tyskland, Polen, Serbien samt Makedonien.

Grundlaget for indtjeningen

CSR - Corporate Social Responsibility & Miljø

Koncernen har i 2016 været aktivt engageret i en række sociale projekter i ind- og udland. Koncernen har et ønske om at hjælpe og bidrage til udviklingen lokalt i de områder hvor virksomheden er engageret - uanset om det gælder socialt eller miljømæssigt.

Koncernen er som handelsvirksomhed ikke i sig selv medvirkende til miljøbelastninger fra produktion og lignende. I det daglige arbejde tilstræbes miljøbevidsthed dels blandt andet ved genbrugshåndtering på kontorerne, og ved opmærksomhed omkring miljøbelastninger ved handel og den dermed forbundne transport.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernens politik i relation til andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og øvrige ledelsesorganer bliver løbende revurderet. Dette sker på baggrund af muligheden for en sammensætning der repræsenterer begge køn ud fra en faglig forretningsmæssig og ledelsesmæssig betragtning. For nærværende er måltallet for bestyrelsen i datterselskabet BPI A/S for det underrepræsenterede køn i 2020 25% af bestyrelsen og 10% i den øvrige ledelse, såfremt det er muligt at finde kvalificerede personer med brancheerfaring. Der er ikke opstillet måltal for FMH ApS, da selskabet ikke særskilt er omfattet af bestemmelserne.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning	1	1.009.630.867	1.026.647.070	0	0
Andre driftsindtægter		94.198	136.125	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-949.127.296	-972.374.303	0	0
Andre eksterne omkostninger		-20.322.560	-17.351.578	-12.500	-13.332
Bruttoresultat		40.275.209	37.057.314	-12.500	-13.332
Personaleomkostninger	2	-28.380.749	-26.582.814	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.356.171	-2.987.992	0	0
Resultat før finansielle poster		8.538.289	7.486.508	-12.500	-13.332
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.180.753	1.421.910
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		440.978	9.944	0	0
Finansielle indtægter	3	142.698	78.826	0	0
Finansielle omkostninger	4	-3.671.052	-4.249.012	-338	-1.199
Resultat før skat		5.450.913	3.326.266	2.167.915	1.407.379
Skat af årets resultat	5	-1.804.274	-957.715	2.824	1.835
Årets resultat		3.646.639	2.368.551	2.170.739	1.409.214

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Erhvervede patenter		24.706.850	26.012.255	0	0
Goodwill		1.406.491	1.877.571	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	26.113.341	27.889.826	0	0
Grunde og bygninger		28.320.000	24.600.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.227.195	2.774.679	0	0
Indretning af lejede lokaler		90.814	101.207	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	30.638.009	27.475.886	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	35.052.355	32.642.827
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	478.478	12.500	12.500	12.500
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	0	276.667	0	0
Finansielle anlægsaktiver		478.478	289.167	35.064.855	32.655.327
Anlægsaktiver		57.229.828	55.654.879	35.064.855	32.655.327
Varebeholdninger		45.004.057	63.387.033	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		128.747.366	129.279.118	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		200.000	200.000	200.000	200.000
Andre tilgodehavender		3.668.409	3.395.448	0	0
Udskudt skatteaktiv		3.416	4.554	0	0
Selskabsskat		1.063.497	14.001	1.058.943	8.115
Periodeafgrænsningsposter		953.008	1.216.591	0	0
Tilgodehavender		134.635.696	134.109.712	1.258.943	208.115
Likvide beholdninger		2.227.462	571.651	17.485	59.745
Omsætningsaktiver		181.867.215	198.068.396	1.276.428	267.860
Aktiver		239.097.043	253.723.275	36.341.283	32.923.187

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		5.598.763	5.893.407	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	34.602.355	32.072.036
Andre reserver		0	12.782	0	0
Overført resultat		28.957.022	26.350.083	-46.570	184.236
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		34.680.785	32.381.272	34.680.785	32.381.272
Minoritetsinteresser		25.874.584	24.239.076	0	0
Egenkapital	11	60.555.369	56.620.348	34.680.785	32.381.272
Hensættelse til udskudt skat		2.639.921	2.696.607	0	0
Hensatte forpligtelser		2.639.921	2.696.607	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		14.114.821	11.599.000	0	0
Kreditinstitutter		5.976.937	13.342.041	0	0
Leasingforpligtelser		0	106.271	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	20.091.758	25.047.312	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	175.200	0	0	0
Kreditinstitutter	13	47.191.310	81.995.437	0	0
Leasingforpligtelser	13	0	18.505	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.077.084	1.524.408	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		91.917.119	77.396.263	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.637.581	519.000
Gæld til associerede virksomheder		52.000	0	0	0
Selskabsskat		1.614.456	739.801	0	0
Anden gæld		10.782.826	7.684.594	22.917	22.915
Kortfristede gældsforpligtelser		155.809.995	169.359.008	1.660.498	541.915
Gældsforpligtelser		175.901.753	194.406.320	1.660.498	541.915
Passiver		239.097.043	253.723.275	36.341.283	32.923.187
Begivenheder efter balancedagen	19				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	5.893.407	0	26.350.083	32.368.490	24.239.076	56.607.566
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000	0	-100.000
Årets opskrivning	0	237.573	0	0	237.573	0	237.573
Overførsel, reserver	0	-344.815	0	344.815	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-263.279	0	264.438	1.159	162.432	163.591
Skat af overførsel, reserver	0	75.877	0	-75.877	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	2.173.563	2.173.563	1.473.076	3.646.639
Egenkapital 31. december	125.000	5.598.763	0	28.957.022	34.680.785	25.874.584	60.555.369

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	0	32.072.036	184.235	32.381.271	0	32.381.271
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000	0	-100.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	349.566	-120.791	228.775	0	228.775
Årets resultat	0	0	2.180.753	-10.014	2.170.739	0	2.170.739
Egenkapital 31. december	125.000	0	34.602.355	-46.570	34.680.785	0	34.680.785

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		2.173.563	1.409.450
Reguleringer	17	9.720.897	9.001.485
Ændring i driftskapital	18	39.084.813	28.927.871
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		50.979.273	39.338.806
Renteindbetalinger og lignende		142.698	78.824
Renteudbetalinger og lignende		-3.394.387	-4.249.012
Pengestrømme fra ordinær drift		47.727.584	35.168.618
Betalt selskabsskat		-2.032.933	-408.800
Pengestrømme fra driftsaktivitet		45.694.651	34.759.818
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-9.657.403
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.698.054	-4.731.893
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-25.000	-12.500
Salg af materielle anlægsaktiver		335.200	164.450
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.387.854	-14.237.346
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-42.169.231	-33.454.498
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-124.776	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		2.691.021	11.474.225
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	107.229
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		52.000	0
Betalt udbytte		-100.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-39.650.986	-21.873.044
Ændring i likvider		1.655.811	-1.350.572
Likvider 1. januar		571.651	1.922.223
Likvider 31. december		2.227.462	571.651
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.227.462	571.651
Likvider 31. december		2.227.462	571.651

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	169.893.131	175.698.060	0	0
Nettoomsætning udland	839.737.736	850.949.010	0	0
	1.009.630.867	1.026.647.070	0	0
Forretningsområder				
Kylling	474.287.319	516.533.262	0	0
Mejeri	272.939.026	258.418.289	0	0
Gris	157.070.867	138.008.455	0	0
Oksekød	35.144.622	30.201.207	0	0
Øvrige	70.189.033	83.485.857	0	0
	1.009.630.867	1.026.647.070	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	25.093.863	23.376.976	0	0
Pensioner	2.189.170	2.167.952	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.934	3.352	0	0
Andre personaleomkostninger	1.094.782	1.034.534	0	0
	28.380.749	26.582.814	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.110.169	2.846.328	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	56	51	0	0
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	142.698	78.826	0	0
	142.698	78.826	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	276.667	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.394.385	4.246.015	338	1.199
Kursreguleringer omkostninger	0	2.928	0	0
Valutakurstab	0	69	0	0
	3.671.052	4.249.012	338	1.199

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.972.459	1.076.389	-2.824	-8.115
Årets udskudte skat	-168.185	-124.954	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	6.280	0	6.280
	1.804.274	957.715	-2.824	-1.835

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.872.852	27.240.862	2.985.360
Kostpris 31. december	1.872.852	27.240.862	2.985.360
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.872.852	1.228.607	1.107.789
Årets afskrivninger	0	1.305.405	471.080
Ned- og afskrivninger 31. december	1.872.852	2.534.012	1.578.869
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	24.706.850	1.406.491
Afskrives over	5 år	5-20 år	7 år

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	12.926.136	6.539.309	311.651
Tilgang i årets løb	3.720.000	978.054	0
Afgang i årets løb	0	-879.584	0
Kostpris 31. december	16.646.136	6.637.779	311.651
Opskrivninger 1. januar	12.133.322	0	0
Årets opskrivninger	511.987	0	0
Opskrivninger 31. december	12.645.309	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	459.458	3.764.630	210.444
Årets afskrivninger	511.987	1.059.555	10.393
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-413.601	0
Ned- og afskrivninger 31. december	971.445	4.410.584	220.837
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.320.000	2.227.195	90.814
Afskrives over	40 år	3-5 år	3-10 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	594.317	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	450.000	450.000
Kostpris 31. december	450.000	450.000
Værdireguleringer 1. januar	32.192.827	30.713.223
Årets resultat	2.180.753	1.421.910
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	228.775	57.694
Værdireguleringer 31. december	34.602.355	32.192.827
Regnskabsmæssig værdi 31. december	35.052.355	32.642.827

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
MCM International ApS	Gentofte	500.000	90%	38.947.058	2.423.059

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	12.500	0	12.500	0
Tilgang i årets løb	25.000	12.500	0	12.500
Kostpris 31. december	37.500	12.500	12.500	12.500
Værdireguleringer 1. januar	0	114.532	0	0
Årets resultat	440.978	9.944	0	0
Overførsler i årets løb	0	-124.476	0	0
Værdireguleringer 31. december	440.978	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	478.478	12.500	12.500	12.500

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Skovbakkevej 14 ApS*	Tikøb	50.000 DKK	25%	-	-
Faunakram Pet Food ApS	Gentofte	50.000 DKK	50%	931.956	881.956

*2016 er selskabets første regnskabsår - årsrapporten er endnu ikke offentliggjort.

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre værdipapirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	276.667
Afgang i årets løb	-276.667
Kostpris 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0

Noter til årsregnskabet

11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
12 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	100.000	0	100.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	1.421.910	2.180.753	1.421.910
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.473.076	959.101	0	0
Overført resultat	2.073.563	-12.460	-110.014	-12.696
	3.646.639	2.368.551	2.170.739	1.409.214

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	13.414.021	11.599.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	700.800	0	0	0
Langfristet del	14.114.821	11.599.000	0	0
Inden for 1 år	175.200	0	0	0
	14.290.021	11.599.000	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	5.976.937	13.342.041	0	0
Langfristet del	5.976.937	13.342.041	0	0
Inden for 1 år	7.332.000	7.750.123	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	39.859.310	74.245.314	0	0
Kortfristet del	47.191.310	81.995.437	0	0
	53.168.247	95.337.478	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	106.271	0	0
Langfristet del	0	106.271	0	0
Inden for 1 år	0	18.505	0	0
	0	124.776	0	0

Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	28.320.000	24.600.000	0	0
-----------------------------------------------------	------------	------------	---	---

Eventualforpligtelser

BPI A/S har stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 48.100 for en bankgæld hos Jyske Bank.

BPI A/S har stillet sikkerhed i aktiekapitalen for de Irske og Rumænske datterselskaber overfor Jyske Bank.

BPI A/S har stillet begrænset selvskyldnerkaution på DKK 2 mio. over for moderselskabets MCM International A/S' bankengagement.

BPI A/S har stillet selvskyldnerkaution over for Westcon ApS' bankengagement.

BPI A/S har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 1.989 i uopsigelsesperioden.

BPI A/S har stillet garanti i form af Importremburs på TDKK 6.988.

Noter til årsregnskabet

15 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Ole M. Hansen

Hovedaktionær

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Ole M. Hansen
Frydenlund Park 7
2950 Vedbæk

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til
PricewaterhouseCoopers

Koncern		Moderselskab	
2016	2015	2016	2015
DKK	DKK	DKK	DKK
288.900	289.333	22.900	22.900
288.900	289.333	22.900	22.900

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-142.698	-78.826
Finansielle omkostninger	3.671.052	4.249.012
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.356.171	2.924.427
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-440.978	-9.944
Skat af årets resultat	1.804.274	957.715
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.473.076	959.101
	9.720.897	9.001.485

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	18.382.978	-5.899.999
Ændring i tilgodehavender	517.822	54.095.599
Ændringen i andre hensatte forpligtelser	0	-22.331
Ændring i leverandører m.v.	20.168.938	-19.205.196
Andre reguleringer	15.075	-40.202
	39.084.813	28.927.871

19 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FMH ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FMH ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter, regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter, regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter, regnskabspraksis

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger samt omkostninger til forbedringer af ejendommen.

Ejendomme måles efterfølgende til en skønnet dagsværdi. Værdien for ejendommen afspejler den årlige vurdering af ejendommen foretaget af en ekstern vurderingsmand. Opgørelsen af dagsværdien tager udgangspunkt i kapitaliseringsmetoden.

Ejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid, og som følge heraf foretages der derfor systematiske afskrivninger over ejendommens brugstid.

Værdireguleringer til dagsværdi indregnes i egenkapitalen under "Reserve for opskrivninger".

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

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

Noter, regnskabspraksis

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes

Noter, regnskabspraksis

ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter kapitalandel og andre værdipapirer, og er indregnet til kostpris.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter, regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter, regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$