
FMH ApS

Frydenlund Park 7, 2950 Vedbæk

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 10 14 14 27

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/4 2018

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 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 19. april 2018

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FMH ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 revisionspåtegning 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 19. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.201.892	1.009.631	1.026.647	1.177.789	1.008.637
Resultat før finansielle poster	7.580	8.538	7.487	14.977	11.778
Resultat af finansielle poster	-2.735	-3.087	-4.160	-4.034	-3.372
Årets resultat	4.438	3.647	2.369	4.806	3.633
Balance					
Balancesum	285.941	239.097	253.723	292.031	218.889
Egenkapital	67.594	60.555	56.620	30.915	20.540
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-26.431	45.695	34.760	-5.410	-5.300
- investeringsaktivitet	-2.172	-4.388	-14.237	-30.320	-964
- finansieringsaktivitet	28.131	-39.651	-21.873	36.745	4.277
Årets forskydning i likvider	-473	1.656	-1.350	1.015	-1.987
Antal medarbejdere	56	56	51	41	36
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	0,6%	0,8%	0,7%	1,3%	1,2%
Afkastningsgrad	2,7%	3,6%	3,0%	5,1%	5,4%
Soliditetsgrad	23,6%	25,3%	22,3%	10,6%	9,4%
Forrentning af egenkapital	6,9%	6,2%	5,4%	18,7%	19,4%

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

For regnskabsårene 2015, 2016 og 2017 indgår minoritetsinteressernes andel af årets resultat og egenkapital som følge af implementering af den nye årsregnskabslov.

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 4.437.725, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 67.594.157.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens omsætning udgør mDKK 1.202, hvilket er en stigning på mDKK 192 i forhold til 2016. Væksten er over forventning på trods af, mere end 70% af koncernens markeder er under negativ påvirkning af den faldende dollar-kurs. Dollarkursen er faldet fra 705 til 620 i løbet af 2017.

Koncernens overskud udgør i 2017 mDKK 4,4 hvilket er mDKK 0,8 mere end i 2016. Overskuddet lever ikke op til ledelsens forventninger. Set i lyset af markeds- og valutaforhold samt opgivelsen af et større forretningsprojekt i udlandet, findes resultatet dog tilfredsstillende.

Væsentlige begivenheder i årets løb

I 2017 har koncernen opgivet et forretningsprojekt, da ledelsen ikke længere tror på, at projektet kan generere overskud i fremtiden. Påvirkningen på årets resultat før skat udgør et tab på mDKK 7,0.

Exportsalget udgør fortsat mere end 80%, og denne andel forventes fastholdt. Omsætning fra egne brands udgør mere end 65% af den totale omsætning.

Markedssituationen har ændret sig radikalt i løbet af 2017. Begrænset udbud på koncernens to største varegrupper har medført øget fokus på nye leverandører såvel som stigende priser på visse varer.

Nye aktiviteter

I 2017 har koncernen fokuseret på at udvide eksisterende forretningsområder samt påbegyndt en ny aktivitet inden for handel med ost og mælkeprodukter.

Investeringer

Koncernen investerer fortsat i internationale datterselskaber, der sikrer koncernens globale tilstedeværelse. Endvidere har koncernselskabet BPI A/S planlagt at investere i et nyt ERP-system for at øge kontrollen med varer og omkostninger.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Koncernen er relativt uafhængige af enkelte kunder som følge af stor diversifikation inden for kundeporteføljen. Debitorer er for en stor dels vedkommende kreditforsikrede for at minimere risikoen for tab. Debitorer der ikke kan forsikres, handler kun med koncernen på betingelse af forudbetaling, remburs eller cash against documents-vilkår.

Drift

BPI A/S, der står for hovedparten af koncernens virksomhed, udøver hovedsageligt back-to-back-trading, hvilket er stort set risiko-neutral. Kombineret med varelagerets natur, hvor varerne kan have en lang liggetid, uden at det påvirker værdien, betyder det, at koncernen er risiko-eksponeret i mindre grad end øvrige virksomheder i fødevarebranchen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Omsætning og overskud forventes at stige i 2018.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a

Koncernselskabet BPI A/S, der i al væsentlighed udøver koncernens aktivitet, har overordnet ladet sig inspirere af FN's 10 vejledende principper for Global Compact, der er grundlaget for virksomhedens Code of Conduct. Vores Code of Conduct er dels grundlaget for vores eget arbejde med samfundsansvar internt, dels sikrer vi, at leverandører i hele vores værdikæde er bekendte med og efterlever Coden gennem indarbejdelse af den i indgåede kontrakter, som følges op med kontrol, når vi besøger selvsamme leverandører. BPI A/S Code of Conduct beskriver således virksomhedens værdier og tilgang til samfundsansvar på områderne miljø/klima, menneskerettigheder, sociale forhold og dyrevelfærd.

Miljø/klima

BPI A/S er som handelsvirksomhed ikke i sig selv medvirkende til miljøbelastninger fra produktion eller lignende. Vores miljø og klima politik tilstræber miljøbevidsthed i det daglige arbejde, hvilket i 2017 er sket dels ved affaldshåndtering med henblik på genbrug på kontorerne, og ved opmærksomhed omkring miljøbelastninger ved handel og den dermed forbundne transport, så emissioner herfra begrænses mest muligt.

Sociale forhold

BPI A/S har i 2017 igen været aktivt engageret i en række sociale projekter i ind- og udland. Virksomheden har blandt andet støttet ofre i de områder i verden hvor vi driver kommerciel forretning der har været ramt af naturkatastrofer. BPI A/S har et ønske om at hjælpe og bidrage til udviklingen lokalt i de områder hvor virksomheden er engageret – både socialt og miljømæssigt.

Ledelsesberetning

Menneskerettigheder

I BPI A/S er vi af den opfattelse, at konkurrencedygtige priser ikke indebærer etiske kompromisser. Eftersom vi opererer i fødevarerbranchen, handler med mange globale leverandører og samtidig bliver mødt af stigende krav fra både kunder og indkøbere, har det meget stor værdi for BPI A/S og i overensstemmelse med vores politik på dette område, at vi og vores samarbejdspartnere handler i overensstemmelse med internationale standarder for menneskerettigheder. Konkret har vi i 2017 haft fokus på sikring af gode arbejdsforhold og rettigheder for ansatte på kyllingefarme i Thailand.

Dyrevelfærd

I 2017 har vi indgået et tæt samarbejde med Dyrenes Beskyttelse og fået godkendt vores lammekød fra Chile for den første leverandør uden for EU. Derudover har vi fortsat haft øget fokus på dyrevelfærd på kyllingefarme i Thailand (projekt startet i 2016), for at sikre os, at de produkter vi sælger, lever op til højeste internationale standarder.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen har som mål senest i 2025 at have 25% kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i BPI A/S. For 2017 er status, at der ingen kvinder er i bestyrelsen, da ejerkredsen ikke fandt det relevant at ændre på den siddende bestyrelse i 2017.

BPI A/S' politik i relation til andel af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag bliver løbende revurderet, men er overordnet at andelen af kvinder skal øges, så en kønsfordeling sikres, der repræsenterer begge køn ud fra en faglig, forretningsmæssig og ledelsesmæssig betragtning. I det omfang det er muligt at finde kvindelige, kvalificerede kandidater med brancheerfaring er det således BPI A/S mål at øge andelen af kvinder på øvrige ledelseslag til 25%. Dette mål blev nået i 2017 med ansættelse af endnu en kvindelig leder. For at tiltrække yderligere kvindelige medarbejdere har BPI tilbudt pre-MBA-kurser.

Der er ikke opstillet særskilte måltal for FMH ApS, da selskabet allerede opfylder kravet om en ligelig fordeling, idet selskabets øverste ledelsesorgan (direktionen) kun består af 1 medlem.

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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, bortset fra det tidligere nævnte opgivne forretningsprojekt, der påvirker BPI A/S resultat før skat med mDKK 7,0 i 2017.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning	1	1.201.892.420	1.009.630.867	0	0
Andre driftsindtægter		31.827	94.198	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.133.922.477	-949.127.296	0	0
Andre eksterne omkostninger		-25.804.799	-20.322.560	-12.500	-12.500
Bruttoresultat		42.196.971	40.275.209	-12.500	-12.500
Personaleomkostninger	2	-31.222.754	-28.380.749	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.333.023	-3.356.171	0	0
Andre driftsomkostninger		-61.366	0	0	0
Resultat før finansielle poster		7.579.828	8.538.289	-12.500	-12.500
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.672.738	2.180.753
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.104.543	440.978	20.817	0
Finansielle indtægter	3	169.030	142.698	0	0
Finansielle omkostninger	4	-4.008.905	-3.671.052	-1.175	-338
Resultat før skat		4.844.496	5.450.913	2.679.880	2.167.915
Skat af årets resultat	5	-406.771	-1.804.274	-6.907	2.824
Årets resultat		4.437.725	3.646.639	2.672.973	2.170.739

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Erhvervede patenter		23.401.445	24.706.850	0	0
Goodwill		938.080	1.406.491	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	24.339.525	26.113.341	0	0
Grunde og bygninger		31.331.596	28.320.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.136.134	2.227.195	0	0
Indretning af lejede lokaler		35.517	90.814	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	34.503.247	30.638.009	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	39.272.468	35.052.355
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.583.021	478.478	33.317	12.500
Finansielle anlægsaktiver		1.583.021	478.478	39.305.785	35.064.855
Anlægsaktiver		60.425.793	57.229.828	39.305.785	35.064.855
Varebeholdninger		75.825.460	42.286.977	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		138.057.472	127.734.031	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		200.000	200.000	200.000	200.000
Andre tilgodehavender		8.939.274	7.398.824	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	0	3.416	0	0
Selskabsskat		0	1.063.497	3.009	1.058.943
Periodeafgrænsningsposter		737.644	953.008	0	0
Tilgodehavender		147.934.390	137.352.776	203.009	1.258.943
Likvide beholdninger		1.754.946	2.227.462	16.310	17.485
Omsætningsaktiver		225.514.796	181.867.215	219.319	1.276.428
Aktiver		285.940.589	239.097.043	39.525.104	36.341.283

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		7.040.915	5.598.763	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.545.521	0	38.843.285	34.602.355
Overført resultat		30.189.697	28.957.022	-67.152	-46.570
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		38.901.133	34.680.785	38.901.133	34.680.785
Minoritetsinteresser		28.693.024	25.874.584	0	0
Egenkapital		67.594.157	60.555.369	38.901.133	34.680.785
Hensættelse til udskudt skat	11	1.916.611	2.639.921	0	0
Hensatte forpligtelser		1.916.611	2.639.921	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		13.929.213	14.114.821	0	0
Kreditinstitutter		0	5.976.937	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	13.929.213	20.091.758	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	12	173.084	175.200	0	0
Kreditinstitutter	12	81.487.455	47.191.310	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.707.789	4.077.084	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		103.674.567	91.917.119	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	588.553	1.637.581
Gæld til associerede virksomheder		51.379	52.000	0	0
Selskabsskat		844.817	1.614.456	0	0
Anden gæld		11.561.517	10.782.826	35.418	22.917
Kortfristede gældsforpligtelser		202.500.608	155.809.995	623.971	1.660.498
Gældsforpligtelser		216.429.821	175.901.753	623.971	1.660.498
Passiver		285.940.589	239.097.043	39.525.104	36.341.283
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

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
2017							
Egenkapital 1. januar	125.000	5.598.763	440.978	28.516.044	34.680.785	25.874.584	60.555.369
Årets opskrivning	0	3.425.456	0	0	3.425.456	0	3.425.456
Skat af årets opskrivning	0	-753.600	0	0	-753.600	0	-753.600
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-70.790	-70.790	0	-70.790
Overførsler, reserver	0	-317.518	0	317.518	0	0	0
Skat af overførsel, reserver	0	69.854	0	-69.854	0	0	0
Regulering af minoritetsinteresser	0	-982.040	0	-71.651	-1.053.691	1.053.691	0
Årets resultat	0	0	1.104.543	1.568.430	2.672.973	1.764.749	4.437.722
Egenkapital 31. december	125.000	7.040.915	1.545.521	30.189.697	38.901.133	28.693.024	67.594.157

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	0	34.602.355	-46.570	34.680.785	0	34.680.785
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.547.375	0	1.547.375	0	1.547.375
Årets resultat	0	0	2.693.555	-20.582	2.672.973	0	2.672.973
Egenkapital 31. december	125.000	0	38.843.285	-67.152	38.901.133	0	38.901.133

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		4.437.725	3.646.639
Reguleringer	13	6.465.702	8.262.896
Ændring i driftskapital	14	-31.838.772	39.069.738
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-20.935.345	50.979.273
Renteindbetalinger og lignende		169.030	142.698
Renteudbetalinger og lignende		-4.008.905	-3.394.387
Pengestrømme fra ordinær drift		-24.775.220	47.727.584
Betalt selskabsskat		-1.656.261	-2.032.933
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-26.431.481	45.694.651
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.171.897	-4.698.054
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-25.000
Salg af materielle anlægsaktiver		0	335.200
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.171.897	-4.387.854
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-187.724	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-42.169.231
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-124.776
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-620	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	2.691.021
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		28.319.206	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	52.000
Betalt udbytte		0	-100.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		28.130.862	-39.650.986
Ændring i likvider		-472.516	1.655.811
Likvider 1. januar		2.227.462	571.651
Likvider 31. december		1.754.946	2.227.462
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.754.946	2.227.462
Likvider 31. december		1.754.946	2.227.462

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	181.004.558	169.893.131	0	0
Nettoomsætning udland	1.020.887.862	839.737.736	0	0
	1.201.892.420	1.009.630.867	0	0
Forretningsområder				
Kød	827.112.607	666.502.808	0	0
Mejeri	259.360.373	272.939.026	0	0
Øvrige	115.419.440	70.189.033	0	0
	1.201.892.420	1.009.630.867	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	27.244.864	25.093.863	0	0
Pensioner	2.399.380	2.189.170	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.238	2.934	0	0
Andre personaleomkostninger	1.574.272	1.094.782	0	0
	31.222.754	28.380.749	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.553.818	3.110.169	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	56	56	0	0
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	169.030	142.698	0	0
	169.030	142.698	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	276.667	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.008.905	3.394.385	1.175	338
	4.008.905	3.671.052	1.175	338

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.873.765	1.972.459	-3.009	-2.824
Årets udskudte skat	-1.476.910	-168.185	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9.916	0	9.916	0
	406.771	1.804.274	6.907	-2.824

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	Erhvervede patenter DKK	Goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	1.872.852	27.240.862	2.985.360	32.099.074
Kostpris 31. december	1.872.852	27.240.862	2.985.360	32.099.074
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.872.852	2.534.012	1.578.869	5.985.733
Årets afskrivninger	0	1.305.405	468.411	1.773.816
Ned- og afskrivninger 31. december	1.872.852	3.839.417	2.047.280	7.759.549
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	23.401.445	938.080	24.339.525
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	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	16.646.136	6.637.809	311.651	23.595.596
Tilgang i årets løb	111.600	2.280.234	10.061	2.401.895
Afgang i årets løb	0	-663.010	0	-663.010
Kostpris 31. december	<u>16.757.736</u>	<u>8.255.033</u>	<u>321.712</u>	<u>25.334.481</u>
Opskrivninger 1. januar	12.645.309	0	0	12.645.309
Årets opskrivninger	<u>3.425.456</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.425.456</u>
Opskrivninger 31. december	<u>16.070.765</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16.070.765</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	971.445	4.410.584	220.837	5.602.866
Årets afskrivninger	525.460	1.054.999	65.358	1.645.817
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-346.684</u>	<u>0</u>	<u>-346.684</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.496.905</u>	<u>5.118.899</u>	<u>286.195</u>	<u>6.901.999</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>31.331.596</u>	<u>3.136.134</u>	<u>35.517</u>	<u>34.503.247</u>
Afskrives over	<u>40 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-10 år</u>	

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	450.000	450.000
Kostpris 31. december	450.000	450.000
Værdireguleringer 1. januar	34.602.355	32.192.827
Årets resultat	2.672.738	2.180.753
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.547.375	228.775
Værdireguleringer 31. december	38.822.468	34.602.355
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39.272.468	35.052.355

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
MCM International ApS	Gentofte	500.000	90%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	37.500	12.500	12.500	12.500
Tilgang i årets løb	0	25.000	0	0
Kostpris 31. december	37.500	37.500	12.500	12.500
Værdireguleringer 1. januar	440.978	0	0	0
Årets resultat	1.104.543	440.978	20.817	0
Værdireguleringer 31. december	1.545.521	440.978	20.817	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.583.021	478.478	33.317	12.500

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Skovbakkevej 14 ApS	Tikøb	50.000 DKK	25%
Faunakram Pet Food ApS	Gentofte	50.000 DKK	50%

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	100.000	0	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.104.546	440.978	2.693.555	2.180.753
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.764.749	1.473.076	0	0
Overført resultat	1.568.430	1.632.585	-20.582	-110.014
	4.437.725	3.646.639	2.672.973	2.170.739

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.636.505	2.692.053	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.476.910	-168.185	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	757.016	112.637	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.916.611	2.636.505	0	0

Noter til årsregnskabet

12 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	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	13.231.517	13.414.021	0	0
Mellem 1 og 5 år	697.696	700.800	0	0
Langfristet del	13.929.213	14.114.821	0	0
Inden for 1 år	173.084	175.200	0	0
	14.102.297	14.290.021	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	5.976.937	0	0
Langfristet del	0	5.976.937	0	0
Inden for 1 år	6.076.937	7.332.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	75.410.518	39.859.310	0	0
Kortfristet del	81.487.455	47.191.310	0	0
	81.487.455	53.168.247	0	0

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter	-169.030	-142.698
Finansielle omkostninger	4.008.905	3.671.052
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.394.389	3.356.171
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.104.543	-440.978
Skat af årets resultat	406.771	1.804.274
Andre reguleringer	-70.790	15.075
	6.465.702	8.262.896

Noter til årsregnskabet

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-33.538.485	18.382.978
Ændring i tilgodehavender	-11.648.527	517.822
Ændring i leverandører m.v.	13.348.240	20.168.938
	-31.838.772	39.069.738

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	31.331.596	28.320.000	0	0
---	------------	------------	---	---

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

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 sikkerhed i aktiekapitalen i de rumænske datterselskaber overfor Westcon ApS bankengagement.

BPI A/S har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution over for moderselskabet MCM International A/S' bankengagement. På balancedagen udgør MCM International A/S bankgæld DKK 26,5 mio.

BPI A/S har stillet selvskyldnerkaution over for Westcon ApS' bankengagement. På balancedagen udgør Westcon ApS bankgæld DKK 0,2 mio.

BPI A/S har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt DKK 1.3 mio i uopsigelsesperioden.

BPI A/S har stillet garanti i form af Importremburs på DKK 5,7 mio.

MCM International A/S har stillet selvskyldnerkaution på DKK 2,0 mio.

Noter til årsregnskabet

16 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Ole M. Hansen

Hovedaktionær

Transaktioner

Transaktioner i årets løb med nærtstående parter, er foretaget på markedsvilkår.

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til

PricewaterhouseCoopers

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed

Skatterådgivning

Koncern		Moderselskab	
2017	2016	2017	2016
DKK	DKK	DKK	DKK
257.500	238.900	12.500	12.500
25.000	25.000	0	0
25.000	25.000	0	0
307.500	288.900	12.500	12.500

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FMH ApS for 2017 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 2017 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 til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

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

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.

Dagsværdien for visse materielle anlægsaktiver pr. 31. december 2017 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommenes dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommenes dagsværdi fremkommer.

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 aktivernes 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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 proventuet 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.

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 selskabsdeltagere.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$