

Baltic Food A/S

P.O. Pedersens Vej 14, 8200 Aarhus N

CVR-nr. 11 80 01 49



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. maj 2017

Som dirigent:



.....

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Baltic Food A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16. maj 2016
Direktion:



Niels Thomsen
direktør

Bestyrelse:



Jens Ole Thomsen
formand



Lars Brinkmann



Niels Thomsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Baltic Food A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Baltic Food A/S 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. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Aabenraa, den 16. maj 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Jon Midtgaard
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Baltic Food A/S
Adresse, postnr., by	P.O. Pedersens Vej 14, 8200 Aarhus N
CVR-nr.	11 80 01 49
Stiftet	1. december 1987
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	36 70 28 25
Bestyrelse	Jens Ole Thomsen, formand Lars Brinkmann Niels Thomsen
Direktion	Niels Thomsen, direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Skibbroen 16, 6200 Aabenraa
Bankforbindelse	Danske Bank Havneparken 3, 7100 Vejle

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013
Hovedtal				
Nettoomsætning	665.628	542.995	571.174	374.091
Bruttoresultat	15.140	13.106	13.947	9.201
Resultat af ordinær primær drift	5.859	5.063	7.234	3.124
Resultat af finansielle poster	-1.095	-1.018	-1.116	-914
Årets resultat	3.596	3.183	4.409	1.633
Balancesum	61.434	84.980	76.565	48.227
Egenkapital	17.206	13.755	12.370	8.848
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	4.421	13.967	-2.587	-3.310
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	71	-1.823	-205	-368
Investering i materielle anlægsaktiver	-185	-1.722	-639	477
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-150	-1.798	-886	-254
Pengestrøm i alt	4.342	10.346	-3.678	-3.932
Nøgletal				
Overskudsgrad	0,9 %	0,9 %	1,3 %	0,8 %
Bruttomargin	2,3 %	2,4 %	2,4 %	2,5 %
Likviditetsgrad	133,4 %	115,2 %	117,3 %	119,9 %
Soliditetsgrad	15,1 %	8,9 %	8,1 %	9,1 %
Egenkapitalforrentning	18,6 %	27,1 %	39,3 %	16,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede				
	13	11	10	10

Selskabet var ikke pligtigt til at udarbejde koncernregnskab for 2012, hvorfor dette er udeladt i oversigten.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet er handel med fødevarer, konsulentvirksomhed, drift af væddeløbsstal samt besiddelse af kapitalandele i Thomsen Food Line A/S (via selskabet Baltic Food Holding ApS).

Thomsen Food Line A/S' hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i handel med fødevarer, primært svinekød, oksekød og fjerkræprodukter. Hovedaktiviteterne omfatter overordnet følgende områder:

- ▶ World Wide Trading: International bulkvare handel af produkter på verdensmarkedet til primært Asien, Europa, Rusland, Afrika og Mellem Østen.
- ▶ Industrial Sales: Salg af bulkvare produkter til industriel forarbejdning på det skandinaviske marked.
- ▶ Food Service Sales: Salg af færdigvare produkter til det skandinaviske Food Service og catering marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning udgør 665,6 mio. kr. mod 543,0 mio. kr. sidste år. Koncernens resultat før skat udgør 4.764 tkr. mod 4.113 tkr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende i lyset af markedssituationen.

Koncernen har et udenlandsk repræsentationskontor i Brasilien og et datterselskab i Singapore. Koncernen har i 2016 også oprettet et repræsentationskontor i Kina.

Særlige risici

Koncernen er, som følge af udøvelsen af sine aktiviteter, eksponeret mod en række risici. Koncernen søger aktivt at reducere disse risici til acceptable niveauer, jf. beskrivelsen nedenfor.

Prisrisici:

Koncernens anvendelse af fødevarer som handelsvare medfører, at koncernen påvirkes af prissvingninger på varelagre og egenpositioner. Koncernen er kun i mindre udstrækning lagerførende og primært i tilknytning til aktiviteter med faste samarbejdspartnere. Med hensyn til egenpositioner er det koncernens politik ikke at spekulere i åbne købs- og salgspositioner.

Kreditrisiko:

Koncernen yder, på baggrund af en konkret kreditvurdering, kredit til udvalgte kunder. Det er koncernens politik at kreditforsikre kunder, der ydes kredit.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af salg og indkøb fra og med ordretidspunktet. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici:

Moderate ændringer i renteniveauet forventes at ikke have væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.



Ledelsesberetning

Beretning

Forventet udvikling

Selskabet forventer et aktivitetsniveau samt resultat for 2017 på samme eller højere niveau end 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	Nettoomsætning	665.628	542.995	925	1.718
	Vareforbrug	-644.587	-525.384	-1.314	-1.390
	Andre driftsindtægter	19	150	0	150
	Andre eksterne omkostninger	-5.920	-4.655	-82	-132
	Bruttoresultat	15.140	13.106	-471	346
2	Personaleomkostninger	-8.852	-7.591	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-329	-323	0	0
	Andre driftsomkostninger	-100	-129	-95	-126
	Resultat før finansielle poster	5.859	5.063	-566	220
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.036	1.272
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	68	0	0
3	Finansielle indtægter	131	671	20	623
4	Finansielle omkostninger	-1.226	-1.689	-45	-94
	Resultat før skat	4.764	4.113	1.445	2.021
5	Skat af årets resultat	-1.168	-930	127	-154
	Årets resultat	3.596	3.183	1.572	1.867
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Baltic Food A/S	1.572	1.866		
	Minoritetsinteresser	2.024	1.317		
		3.596	3.183		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		PASSIVER			
		Egenkapital			
10	Selskabskapital	3.080	3.080	3.080	3.080
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	7.874	5.661
	Overført resultat	6.227	4.478	-1.647	-1.183
	Aktionærer i Baltic Food A/S' andel af egenkapital	9.307	7.558	9.307	7.558
	Minoritetsinteresser	7.899	6.197	0	0
	Egenkapital i alt	17.206	13.755	9.307	7.558
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	4.127	4.919	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.170	56.886	71	51
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	429	1.208
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	728	637	728	637
	Anden gæld	5.203	8.765	140	167
11	Periodeafgrænsningsposter	0	18	0	0
		44.228	71.225	1.368	2.063
	Gældsforpligtelser i alt	44.228	71.225	1.368	2.063
	PASSIVER I ALT	61.434	84.980	10.675	9.621

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Valutarisici

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Egenkapitaloppgørelse

Note	t.kr.	Koncern				Egenkapital i alt
		Selskabskapital	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	
	Egenkapital 1. januar 2015	3.080	3.138	6.218	6.152	12.370
	Overført, jf. resultatdisponering	0	1.866	1.866	1.317	3.183
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-526	-526	-523	-1.049
	Udbytte	0	0	0	-749	-749
	Egenkapital 1. januar 2016	3.080	4.478	7.558	6.197	13.755
	Overført, jf. resultatdisponering	0	1.572	1.572	2.024	3.596
	Valutakursregulering	0	2	2	0	2
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	175	175	177	352
	Udbytte	0	0	0	-499	-499
	Egenkapital 31. december 2016	3.080	6.227	9.307	7.899	17.206

Andre værdireguleringer af egenkapitalen omfatter regulering af valutaterminskontrakter til dagsværdi vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg.

Note	t.kr.	Modervirksomhed			
		Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	3.080	4.916	-1.779	6.217
15	Overført, jf. resultatdisponering	0	745	1.122	1.867
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	-526	-526
	Egenkapital 1. januar 2016	3.080	5.661	-1.183	7.558
15	Overført, jf. resultatdisponering	0	2.211	-639	1.572
	Valutakursregulering	0	2	0	2
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	175	175
	Egenkapital 31. december 2016	3.080	7.874	-1.647	9.307

Andre værdireguleringer af egenkapital vedrører egenkapitalbevægelser i datterselskaber.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	3.596	3.183
16	Reguleringer	1.724	838
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	5.320	4.021
17	Ændring i driftskapital	343	10.783
	Pengestrømme fra primær drift	5.663	14.804
	Betalt selskabsskat	-1.242	-837
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.421	13.967
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-91	-38
	Køb af materielle anlægsaktiver	-185	-1.722
	Salg af materielle anlægsaktiver	347	437
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-500
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	71	-1.823
	Udbetalt udbytte	-499	-748
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	349	-1.050
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-150	-1.798
	Årets pengestrøm	4.342	10.346
	Likvider 1. januar	2.243	-8.103
18	Likvider 31. december	6.585	2.243

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Baltic Food A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Baltic Food A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

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

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Valutaomregning

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og ydelser indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoensovergang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelses tidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter software.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	7.768	6.728	0	0
Pensioner	816	660	0	0
Andre omkostninger til social sikring	71	72	0	0
Andre personaleomkostninger	197	131	0	0
	<u>8.852</u>	<u>7.591</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>13</u>	<u>11</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	18	75
Andre finansielle indtægter	131	671	2	548
	<u>131</u>	<u>671</u>	<u>20</u>	<u>623</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	16	24
Andre finansielle omkostninger	1.226	1.689	29	70
	<u>1.226</u>	<u>1.689</u>	<u>45</u>	<u>94</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.160	918	-129	142
Årets regulering af udskudt skat	6	15	0	15
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	-3	2	-3
	<u>1.168</u>	<u>930</u>	<u>-127</u>	<u>154</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	<u>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</u>
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2016	539
Tilgang i årets løb	91
Kostpris 31. december 2016	<u>630</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	494
Årets afskrivninger	23
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>517</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>113</u>

7 Materielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2016	3.424
Valutakursregulering	-30
Tilgang i årets løb	185
Afgang i årets løb	-661
Kostpris 31. december 2016	<u>2.918</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	1.153
Valutakursregulering	-2
Årets afskrivninger	306
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-273
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>1.184</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>1.734</u>

	<u>Moder- virksomhed</u>
	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2016	819
Tilgang i årets løb	138
Afgang i årets løb	-210
Kostpris 31. december 2016	<u>747</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>747</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
8 Finansielle anlægsaktiver
Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Dattervirksomheder				
Baltic Food Holding ApS	Aarhus	100,00 %	8.384	2.036
Thomsen Food Line A/S (via Baltic Food Holding ApS)	Aarhus	50,10 %	15.893	4.099
Thomsen Food Line International ApS (via Thomsen Food Line A/S)	Aarhus	50,10 %	72	-3
Thomsen Food Line Singapore Pte Ltd (via Thomsen Food Line A/S)	Singapore	95,00 %	-624	-426
				<u>Moder- virksomhed</u>
				<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
t.kr.				510
Kostpris 1. januar 2016				510
Kostpris 31. december 2016				510
Værdireguleringer 1. januar 2016				5.661
Valutakursregulering				2
Andel af årets resultat				2.036
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele				175
Værdireguleringer 31. december 2016				7.874
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016				<u>8.384</u>

9 Periodeafgrænsningsposter
Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
10 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 3.080 stk. a nom. 1.000,00 kr.	3.080	3.080
	<u>3.080</u>	<u>3.080</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 3.080 t.kr. de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Periodeafgrænsningsposter

Koncern

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser omfatter indtægter, der først vedrører efterfølgende år.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en årlig lejeudgift på 275 tkr. Lejemålet er uopsigeligt frem til 31. december 2017.

Koncernen har indgået huslejekontrakt i Singapore med en årlig lejeudgift på 168 tkr. Lejemålet løber frem til 31. maj 2018.

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende biler med en samlet forpligtelse på 785 tkr. der forfalder over de næste 4 år (2015: 408 tkr.).

Modervirksomhed

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter samt kildeskat på renter, royalties og udbytter.

13 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har afgivet virksomhedspant på 5.500 tkr. med pant i fordringer.

Modervirksomhed

Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

14 Valutarisici

Koncern

Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg inden for det førstkommende år med valutaterminskontrakter.

Dagsværdien pr. 31. december 2016 udgør -1.910 tkr. Tab indregnet på egenkapitalen som forventes realiseret efter balancedagen udgør -1.221 tkr. Tab indregnet i resultatopgørelsen udgør -689 tkr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		Modervirksomhed	
t.kr.		2016	2015
15	Resultatdisponering		
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	2.211	745
	Overført resultat	-639	1.122
		<u>1.572</u>	<u>1.867</u>
		Koncern	
t.kr.		2016	2015
16	Reguleringer		
	Af- og nedskrivninger	329	323
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-14	-93
	Skat af årets resultat	1.160	918
	Øvrige reguleringer	249	-310
		<u>1.724</u>	<u>838</u>
17	Ændring i driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	1.703	4.476
	Ændring i tilgodehavender	24.856	-6.023
	Ændring i leverandørgæld m.v.	-26.204	12.412
	Ændring i deposita	-12	-82
		<u>343</u>	<u>10.783</u>
18	Likvider, ultimo		
	Likvide beholdninger i følge balancen	10.712	7.162
	Kortfristet gæld til banker i følge balancen	-4.127	-4.919
		<u>6.585</u>	<u>2.243</u>