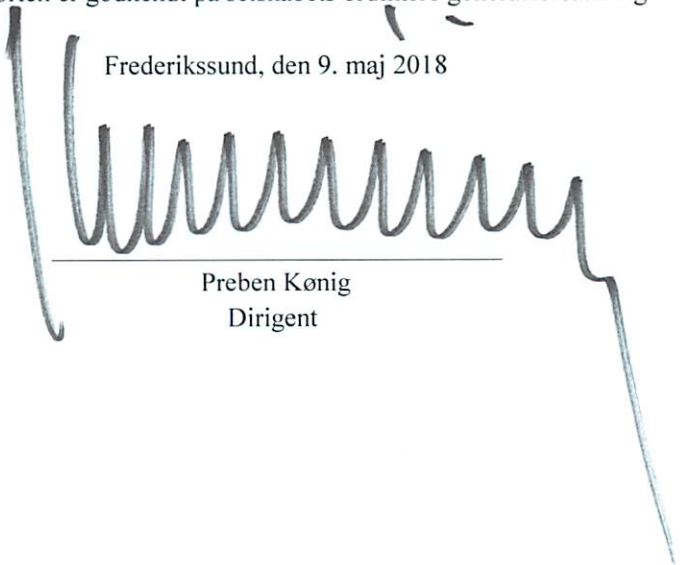


CO-RO HOLDING A/S
CVR nr. 14 79 06 08
Holmensvej 11, 3600 Frederikssund
Årsrapport
2017

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Frederikssund, den 9. maj 2018



Preben König
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3-5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning (fortsat)	8-10
Årsregnskab 2017	
Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december	11
Balance pr. 31. december	12-13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse for koncernen for 1. januar til 31. december	15
Noter	16-31

Selskabsoplysninger

1

Selskabet

CO-RO HOLDING A/S
Holmensvej 11
3600 Frederikssund

Telefon: +45 47 36 51 00

Telefax: +45 47 38 38 88

CVR-nr.: 14 79 06 08

Stiftet: 9. oktober 1990

Hjemsted: Frederikssund

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse:

Michael Ring (formand)
Preben Kønig (næstformand)
Annette Kobberup Stougaard
Torsten Steenholt Christensen
Thomas Lund
Jens Harsaae

Direktion:

Søren Holm Jensen

Revision:

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold:

Aktionær omfattet af Selskabsloven §55:

CO-RO's Fond
Holmensvej 11
3600 Frederikssund

Ledelsespåtegning

2

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for CO-RO Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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.

Frederikssund, den 9. maj 2018

Direktion

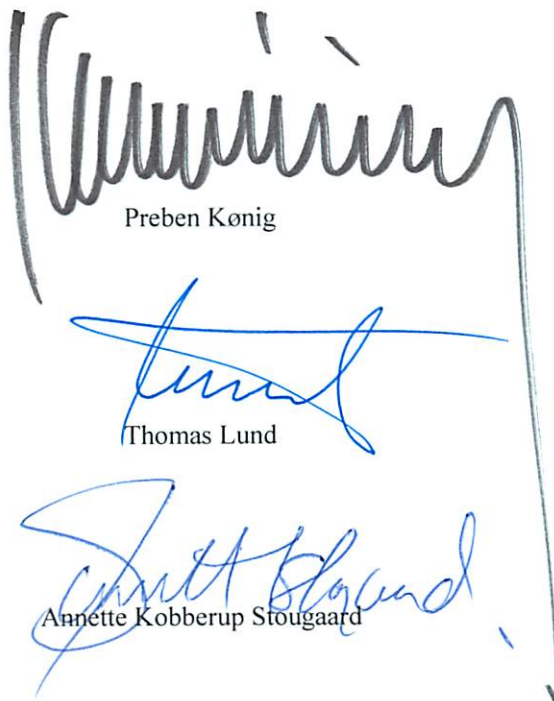


Søren Holm Jensen

Bestyrelse



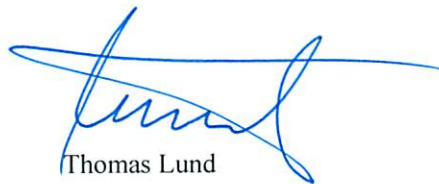
Michael Ring
(formand)



Preben König



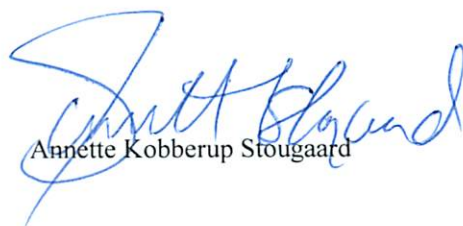
Torsten Steenholt Christensen



Thomas Lund



Jens Harsaae



Annette Kobberup Stougaard

Til kapitalejerne i CO-RO HOLDING A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Co-Ro Holding A/S 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. 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

4

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

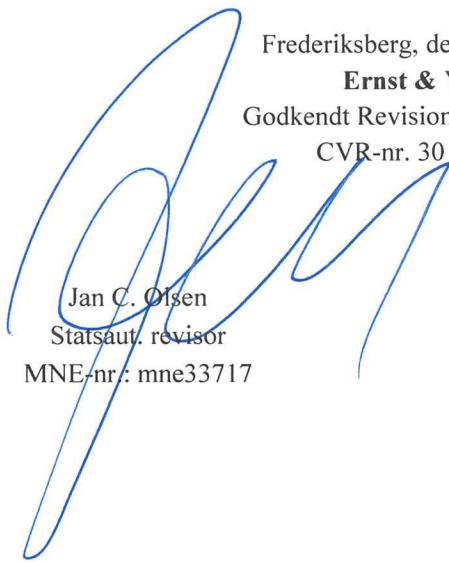
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Frederiksberg, den 9. maj 2018


Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

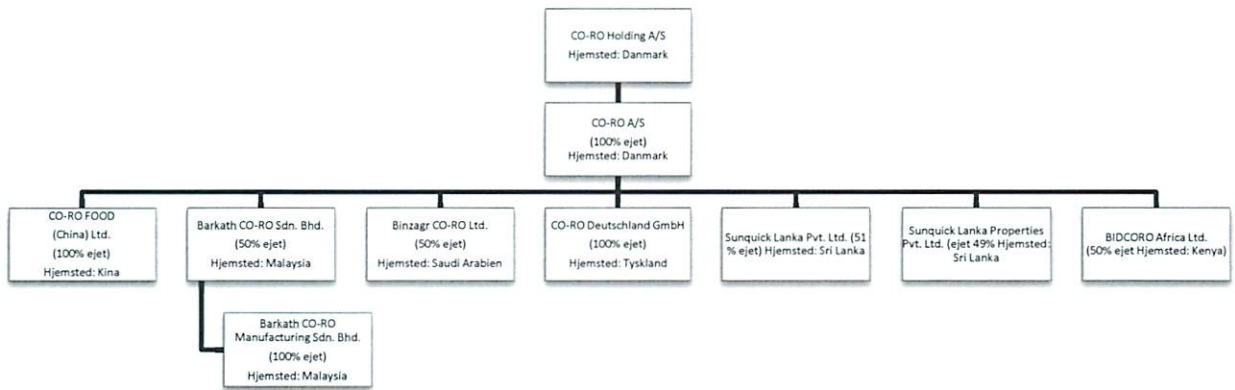
CVR-nr. 30 70 02 28



Jan C. Olsen
Statsaut. revisor
MNE-nr.: mne33717



Alex Nissov
Statsaut. revisor
MNE-nr.: mne33237



Ledelsesberetning (fortsat)
Hoved- og nøgletal

7

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse (t.kr.)					
Nettoomsætning	1.846.524	1.873.853	1.952.969	1.671.359	1.630.091
Bruttoresultat	630.806	701.795	820.963	583.722	549.674
Resultat af primær drift	167.722	265.244	310.305	195.987	208.956
Resultat før finansielle poster	174.094	270.612	313.038	208.646	209.092
Resultat af finansielle poster	39.449	31.667	13.412	34.864	7.703
Årets resultat	173.198	248.666	260.665	194.681	184.536
Balance (t.kr.)					
Balancesum	2.385.577	2.278.919	2.035.704	1.720.564	1.473.266
Investeringer i materielle anlægsaktiver	189.683	167.789	144.141	102.979	85.468
Egenkapital	2.043.394	1.947.350	1.695.087	1.440.118	1.215.264
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.143	1.109	1.107	997	957
Nøgletal (%) <small>Note 1:</small>					
Afkastningsgrad	7,5	12,5	16,7	13,1	15,0
Egenkapitalforrentning	7,7	11,9	15,2	13,9	13,9
Soliditetsgrad	72,8	72,3	71,4	71,2	71,2

Note 1: For nøgletalsdefinitioner se i afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Hovedaktivitet

Koncernen producerer, markedsfører og sælger læskedrikke, drikkekoncentrater og frys selv-is mv. Størstedelen af produkterne afsættes udenfor Danmark.

Udvikling i regnskabsåret 2017

2017 var et vigtigt år for den fortsatte udvikling af CO-RO Holding koncernen. Et år hvor vi fortsat har fokuseret på Shape for Growth strategien med kraftige investeringer i nye markeder, i en fortsat styrkelse af organisationen samt et øget fokus på innovation. Dermed har koncernen samlet fastholdt sin omsætning målt i faste valutakurser, og skabt resultater der ikke havde været mulige uden en stærk indsats og stort engagement fra alle i CO-RO.

Skiftende markedsdynamikker og makroøkonomiske forhold på CO-ROs hovedmarkeder i Mellemøsten og Sydøstasien udfordrer dog samtidig forretningen. Gennem året var der betydelige fald i juice- og saftvandskategorierne på flere hovedmarkeder som har påvirket alle i branchen. CO-ROs mange nye produktlanceringer i disse markeder, samt øget fokus på at udvikle vores brands er dog blevet taget godt imod af forbrugerne. Det betyder at CO-ROs markedsandel er steget i størstedelen af vores vigtige markeder.

I 2017 var innovation og nye produktlanceringer igen højt på agendaen, og der er på tværs af markederne lanceret mere end 20 nye produkter til at forfriske og fornøje vores forbrugere. Et godt eksempel på dette er de nye produktvarianter i form af Suntop Apple og Suntop Berry Mix i Mellemøsten, som forbrugerne har taget rigtig godt imod. Det er ny-lanceringer som disse, der er med til at forbedre vores markedsposition. I 2017 tog CO-RO også det første spadestik til et nyt innovationscenter og hovedkontor i Frederikssund, der forventes færdig i foråret 2019.

Gennem året er der investeret betydelige midler i kapacitetsforøgelse på flere fabrikker, i global produktudvikling samt i etablering i nye vækstmarkeder. I 2017 blev der bl.a. etableret selskaber i både Kenya og Sri Lanka. I Kenya åbnedes i november en nyopført fabrik til produktion af Suntop ready-to-drink produkter for det østafrikanske marked. I Sri Lanka overtog CO-RO aktiemajoriteten i det lokale Sunquick tapperi, og søsatte samtidigt en markant udvidelse af kapaciteten. Der blev i løbet af året også åbnet regionskontor for Asien i Kuala Lumpur og investeret i en væsentlig styrkelse af organisationen i Asien.

Driftsindtjeningen (EBIT) endte lidt under årets forventninger på 174 mDKK, svarende til 9,4% af nettoomsætningen. Årets resultat for 2017 blev 173 mDKK svarende til et fald på 30% i forhold til året før. Faldet er primært drevet af opstartsomkostninger til etablering af CO-RO på nye geografiske markeder, øgede råvarepriser, negative valutaeffekter samt investeringer i produktlanceringer og kapacitetsudvidelser. Dette blev delvist opvejet af kontinuerlige effektivitetsforbedringer i indkøb, logistik og produktion. Soliditeten for koncernen forbliver meget stærk med en soliditetsgrad på 72,8%.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens aktiviteter og resultat har været tilfredsstillende under hensyntagen til ovennævnte forhold, og koncernen står finansielt og operationelt stærkt rustet til at udnytte fremtidige vækstmuligheder.

Udvikling i moderselskabet

Moderselskabet har i 2017 realiseret et resultat efter skat på 130 mDKK.

Der er ikke i regnskabsåret indtruffet forhold eller begivenheder i moderselskabet som ikke fremgår af ledelsesberetningen for koncernen.

Forventninger til fremtiden

I 2018 vil CO-RO fortsat følge strategien Shape for Growth. Det betyder bl.a. kontinuerligt fokus på at etablere sig på nye markeder, ligesom der også i 2018 vil blive investeret yderligere i styrkelse af organisationen, i lancering af nye produkter og produktionsapparat.

Vi forventer fortsat geopolitisk uro på flere af vores hovedmarkeder, ligesom der kan opstå yderligere protektionistisk lovgivning som kan medføre udfordringer for eksport til visse markeder. Råvarepriserne udvikler sig positivt og forventes at være svagt faldende i 2018, hvorimod koncernen kan blive ramt negativt af faldende valutakurser.

For 2018 forventes derfor en stigende omsætning i intervallet 1.900-2.000 mDKK, og en EBIT-margin på omkring 10% for koncernen. For moderselskabet Holding forventes en indtjening i lighed med udviklingen på aktiemarkedet.

Risici

CO-RO anvender råvarer, som er påvirket af væsentlige prisudsving. Det giver en risiko, da der kan være en tidsmæssig forskydning mellem tidspunktet for prisudsving og tidspunktet for, at ændringer kan indregnes i prisen på de færdige produkter i markedet.

Flere af koncernens hovedmarkeder er i Mellemøsten, der har relativt høj geopolitisk uro. Koncernen er opmærksom på denne risiko og har foretaget afhjælpende foranstaltninger, men kan blive påvirket af dette.

Koncernens aktiviteter medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Transaktioner sker overvejende i EUR, USD, SAR, RMB og MYR. Det er virksomhedens politik ikke at afdække valutarisici. Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i tilknyttede virksomheder i udlandet, afdækkes ikke.

Vidensressourcer

CO-RO beskæftiger en lang række medarbejdere med specialistviden inden for udvikling, produktion og distribution af koncernens produkter, som er afgørende for evnen til at fastholde markedspositionen. Gennem målrettet rekruttering, træning og uddannelse af CO-ROs medarbejdere anvender koncernen betydelige ressourcer på at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere.

Miljøforhold og klimapåvirkning

Koncernens produktion er beliggende i Danmark, Saudi-Arabien, Malaysia samt Kina og siden 2017 også i Sri Lanka & Kenya. CO-RO er certificeret efter standarderne ISO 9001:2008, ISO 22000:2005 og IFS 2007. Derudover har koncernen etableret separate miljøstyringsprocedurer. Koncernen har haft fokus på sin miljøpåvirkning i Danmark i en årrække. Der arbejdes endvidere løbende med tiltag for at reducere koncernens miljø- og klimapåvirkning gennem affaldshåndtering mv., men der er ingen konkret politik for området.

Samfundsansvar

CO-RO har i 2017 arbejdet videre med koncernens politikker for samfundsansvar. På den baggrund er der udvalgt særlige områder, hvor der gøres en ekstra indsats. Det er håndtering af spildevand, energi reduktion samt donationer til velgørende formål.

Spildevand

Hos CO-RO arbejdes der løbende på at minimere koncernens miljøpåvirkning, bl.a. håndtering af spildevand fra koncernens produktionsfaciliteter. I Malaysia og Kina er der installeret egne biologiske spildevandsanlæg, som frasorterer mere end 90% af COD (Chemical Oxygen Demand) fra spildevandet, inden det udledes til lokale rensningsanlæg eller afløb. På de øvrige produktionssteder udledes spildevandet til lokale rensningsanlæg. I 2017 opnåede CO-RO en oprensning på 94% i Malaysia (mod 90% i 2016) og 98% (mod 97% i 2016) i Kina.

Energireduktion

I 2017 blev der i produktionen i Danmark installeret en varmepumpe. Netto besparelsen ved denne varmepumpe er 150.000 m³ gas svarende til varmeforbruget for 80 parcelhuse. En nøjere gennemgang af fabrikkens centralvarmesystem har vist et stort behov for yderligere tilretning og effektivisering de kommende år, men med dette års investering i bæredygtig energi er det første skridt taget på vejen.

Donationer

CO-RO har på udvalgte områder valgt at støtte lokale arrangementer verden over, samt doneret nogle af koncernens produkter til velgørende formål, bl.a. er overskuddet fra salg af over 30.000 Sun Lolly brikker doneret direkte til Muskelsvindfonden i forbindelse med Cirkus Summarum. Herudover har CO-RO doneret produkter til en række sportsarrangementer, kulturelle og velgørende begivenheder i flere markeder verden over, blandt Senegal & Mauritius.

Der henvises i øvrigt til koncernens CSR politik på www.co-ro.com/csr

Menneskerettigheder & Etik

CO-RO bestræber sig til enhver tid på at respektere internationale, anerkendte konventioner om menneskerettigheder. CO-RO driver forretning ud fra et stærkt etisk, fair og transparent regelsæt, med afsæt i koncernens grundlæggende værdier samt overholdelse af den til enhver tid gældende lovgivning på området. Der er i året ikke konstateret brud på dette område.

Koncernens Code Of Conduct (kan finde på www.co-ro.com/csr) er i årets løb indskrevet i personalehåndbogen, for på den måde at sikre globalt kendskab blandt alle medarbejdere i CO-RO.

Kønssammensætning

Det er CO-ROs politik at fremme lige muligheder for begge køn. Ved rekruttering og besættelse af stillinger tilstræbes en hensigtsmæssig kønsfordeling, idet samtlige stillinger besættes med de bedst kvalificerede kandidater, uanset alder, køn, etnisk eller religiøs baggrund og nationalitet, samtidig med at ledelsestalenter af begge køn løbende får mulighed for at udvikle deres kompetencer.

I CO-ROs øverste og øvrige ledelseslag tilstræber koncernen at nå et måltal for det underrepræsenterede køn på 40%. Der har ikke været ændringer i bestyrelsens sammensætning 2017 og ved udgangen af 2017 udgjorde andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer 17% i lighed med året før. Måltallet er uændret men tidshorisonten for efterlevelse heraf er udvidet til 2021.

Ved udgangen af 2017 udgjorde andelen af kvindelige ledere i koncernen 29% (mod 31% året før). Faldet er relateret til Kina, hvor det ikke er lykkedes at genbesætte åbne positioner med personer af samme køn. I forbindelse med enhver rekruttering og udnævnelse foretages der en grundig vurdering ledertalenter af begge køn, ligesom der tilbydes den nødvendige kompetenceudvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december
(t.kr.)

11

Note	Moderselskab		Koncern		
	2017	2016	2017	2016	
2	Nettoomsætning	0	0	1.846.524	1.873.853
3	Produktionsomkostninger	0	0	-1.215.718	-1.172.058
	Bruttoresultat	0	0	630.806	701.795
3	Distributionsomkostninger	0	0	-341.543	-326.466
3	Administrationsomkostninger	-9	-73	-121.541	-110.085
	Resultat af primær drift	-9	-73	167.722	265.244
4	Andre driftsindtægter	0	0	6.904	6.365
5	Andre driftsomkostninger			-533	-997
	Resultat før finansielle poster	-9	-73	174.094	270.612
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	104.427	173.112	0	0
6	Finansielle indtægter	37.061	26.691	53.523	34.743
7	Finansielle omkostninger	-4.021	-4.708	-14.074	-3.076
8	Resultat før skat	137.458	195.022	213.543	302.279
9	Skat af ordinært resultat	-7.267	-4.836	-40.345	-53.613
	Årets resultat	130.191	190.186	173.198	248.666
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i CO-RO Holding			130.191	190.186
	Minoritetsinteresser			43.007	58.480
	Årets resultat			173.198	248.666

Balance pr. 31. december
(t.kr.)

12

Note	Aktiver	Moderselskab		Koncern	
		2017	2016	2017	2016
	Erhvervede rettigheder	0	0	4.117	4.310
10	Immaterielle anlægsaktiver	0	0	4.117	4.310
	Grunde og bygninger	0	0	313.924	215.033
	Produktionsanlæg og maskiner	0	0	342.922	353.557
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	22.259	19.302
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	0	91.891	139.170
11	Materielle anlægsaktiver	0	0	770.996	727.062
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	879.937	866.276	0	0
	Andre tilgodehavender	0	0	9.372	10.212
12	Finansielle anlægsaktiver	879.937	866.276	9.372	10.212
	Anlægsaktiver	879.937	866.276	784.485	741.584
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	56.748	76.719
	Varer under fremstilling	0	0	107.786	84.944
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	0	70.970	81.610
	Forudbetalinger for varer	0	0	19.059	23.854
	Varebeholdninger	0	0	254.563	267.127
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	214.279	181.432
	Selskabsskat	22.074	704	29.759	1.835
14	Udskudt skatteaktiv	0	0	14.410	17.612
	Andre tilgodehavender	2.532	1.301	21.120	42.957
13	Periodeafgrænsningsposter	0	0	12.710	5.069
	Tilgodehavender	24.606	2.005	292.278	248.905
	Værdipapirer	875.849	891.729	875.849	891.729
	Likvide beholdninger	6.035	6.658	178.402	129.574
	Omsætningsaktiver	906.490	900.392	1.601.092	1.537.335
	Aktiver	1.786.427	1.766.668	2.385.577	2.278.919

Balance pr. 31. december
(t.kr.)

13

Note	Passiver	Moderselskab		Koncern	
		2017	2016	2017	2016
	Aktiekapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	807.006	793.344	0	0
	Opskrivningshenslæggelser	0	0	0	30.930
	Overført resultat	869.964	804.200	1.686.970	1.566.614
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000	0		
	Aktionærer i CO-RO Holding A/S' andel af egenkapital	1.736.970	1.647.544	1.736.970	1.647.544
16	Minoritetsinteresser	0	0	306.424	299.806
14	Egenkapital	1.736.970	1.647.544	2.043.394	1.947.350
17	Hensættelse til pensioner og lignende	0	0	23.626	26.529
18	Hensættelse til udskudt skat	0	0	9.286	8.443
	Hensatte forpligtelser	0	0	32.912	34.972
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	2.704	4.513
	Kreditinstitutioner i øvrigt	0	0	52.000	51.587
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	134.862	107.997
	Gæld til tilknyttede virksomheder	49.429	119.104	0	0
	Selskabsskat	0	0	0	2.346
	Anden gæld	28	20	119.705	130.154
	Kortfristede gældsforpligtelser	49.457	119.124	309.271	296.597
	Gældsforpligtelser	49.457	119.124	309.271	296.597
	Passiver	1.786.427	1.766.668	2.385.577	2.278.919

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

20 Nærtstående parter

21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Egenkapital pr. 31. december
(t.kr.)

14

Koncern	Aktiekapital	Overført	I alt	Minoritets-	I alt
		resultat inkl. opskrivnings- henlæggelser		interesser	
Egenkapital 1. januar 2016	50.000	1.402.993	1.452.993	242.095	1.695.088
Udloddet udbytte			0	-9.877	-9.877
Overført via resultatdisponering	0	190.186	190.186	58.480	248.666
Valutakursregulering, udenlandsk datterselskab		4.366	4.366	9.108	13.474
Egenkapital 1. januar 2017	50.000	1.597.545	1.647.545	299.806	1.947.351
Til- og afgang	0	0		39.219	39.219
Opskrivningshenlæggelser			0	0	0
Udloddet udbytte			0	-39.859	-39.859
Overført via resultatdisponering	0	130.191	130.191	43.007	173.198
Valutakursregulering, udenlandsk datterselskab	0	-40.766	-40.766	-35.749	-76.515
Egenkapital 31. december 2017	50.000	1.686.970	1.736.970	306.424	2.043.394

Moderselskab	Aktiekapital	Netto-	Overført	Foreslået	I alt
		opskrivning efter indre værdi metode			
Egenkapital 1. januar 2016	50.000	737.782	665.211	0	1.452.993
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering		51.197	138.989	0	190.186
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	4.366	0	0	4.366
Egenkapital 1. januar 2017	50.000	793.345	804.200	0	1.647.545
Opskrivningshenlæggelser					0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering		54.427	65.764	10.000	130.191
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-40.766	0	0	-40.766
Egenkapital 31. december 2017	50.000	807.006	869.964	10.000	1.736.970

Pengestrømsopgørelse for koncernen for 1. januar til 31. december
(t.kr.)

15

Note	2017	2016
Årets resultat	130.191	190.186
22 Reguleringer	94.778	176.050
23 Ændring i driftskapital	27.828	-156.291
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	252.796	209.945
Nettorenteindbetalinger og lignende	39.449	31.667
Pengestrømme fra ordinær drift	292.245	241.612
Betalt selskabsskat	-66.570	-60.509
Pengestrømme fra driftsaktivitet	225.675	181.103
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.892	-1.096
Køb af materielle anlægsaktiver	-189.683	-167.789
Salg af materielle anlægsaktiver	1.308	135
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-191.266	-168.750
Kapitalindskud	39.219	
Udbetalt udbytte	-39.859	-9.877
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-640	-9.877
Årets pengestrømme	33.769	2.476
Kursregulering af likvider	-1.234	7.799
Likvider 1. januar	969.716	959.441
Likvider 31. december	1.002.251	969.716
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.054.251	1.021.303
Kreditinstitutter i øvrigt	-52.000	-51.587
I alt	1.002.251	969.716

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter CO-RO HOLDING A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for CO-RO HOLDING A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Udenlandske dattervirksomheder 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.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale, indirekte produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l. samt fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af interne avancer.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt skattetillæg og -godtgørelser.

Selskabsskat og udskudt 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 sambeskattede 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder, såsom software og licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over 5 år og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over 3 år.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for prisfald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv - henholdsvis hver gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdien), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger:

	Forventet brugstid:	Scrapværdi:
Bygninger	20-40 år	0 kr.
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 kr.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for prisfald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv - henholdsvis hver gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdien), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

Koncernen har alene operationelle leasingkontrakter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter langfristede lejerettigheder på grunde i udlandet. Disse måles ved første indregning til kostpris og amortiseres over lejeperioden.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Der foretages hensættelse til forpligtelser, der er sikre eller sandsynlige på balancedagen, og hvor størrelsen af forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Forpligtelsen opgøres til det beløb, der forventes betalt.

Hensatte forpligtelser omfatter medarbejderforpligtelser som i henhold til lokal lovgivning skal udbetales ved fratrædelse.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld, der relaterer sig til driftsfinansiering.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anført nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster mv.} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

2 Segmentoplysninger	Mодerselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
Geografiske markeder				
Europa	0	0	173.201	168.385
Uden for Europa	0	0	1.673.323	1.705.468
	0	0	1.846.524	1.873.853
3 Personaleomkostninger				
Lønninger og vederlag	0	0	272.843	260.530
Pensioner	0	0	23.011	20.600
Andre omkostninger til social sikring	0	0	6.549	5.809
	0	0	302.403	286.939
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0	1.143	1.109
Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.				
4 Andre driftsindtægter				
Fortjeneste på salg af anlægsaktiver	0	0	406	350
Erstatning	0	0	19	0
Øvrige indtægter	0	0	6.480	6.015
	0	0	6.904	6.365
5 Andre driftsomkostninger				
Ejendomsdrift, udlejningsejendom	0	0	274	173
Afskrivninger, udlejningsejendom	0	0	223	824
Andre driftsomkostninger	0	0	35	0
	0	0	533	997
6 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	95.892	192.481	0	0
Forskydning i intern avance efter skat på varebeholdninger købt inden for koncernen	8.536	-19.368	0	0
	104.427	173.113	0	0

Noter
(t.kr.)

24

7	Finansielle indtægter	Morderselskab		Koncern	
		2017	2016	2017	2016
	Tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Andre finansielle indtægter	37.062	26.692	53.523	34.743
		37.062	26.692	53.523	34.743

8 Finansielle omkostninger

	Tilknyttede virksomheder	3.672	4.638	0	0
	Andre finansielle omkostninger	349	69	14.074	3.076
		4.021	4.707	14.074	3.076

9 Skat af ordinært resultat

	Skat af årets resultat	7.267	4.836	43.335	57.338
	Regulering af udskudt skat	0	0	-1.331	-3.606
	Regulering vedr. tidligere år	0	0	-1.659	-119
		7.267	4.836	40.345	53.613

10 Immaterielle anlægsaktiver

	Moder- selskab	Koncern
Erhvervede rettigheder		
Kostpris 1. januar	0	22.011
Kursregulering til ultimokurs	0	-160
Årets tilgang	0	2.791
Kostpris 31. december	0	24.642
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-17.701
Korrektion til primo	0	101
Årets af- og nedskrivninger	0	-2.925
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-20.525
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	4.117

11 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for og materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 1. januar	485.091	809.148	77.515	139.170	1.510.924
Korrektion til primo	-195	0	-352	195	-352
Kursregulering til ultimokurs	-24.385	-64.543	-4.939	-9.710	-103.577
Årets tilgang	133.535	80.433	13.479	97.987	325.434
Årets afgang	-1.681	-7.345	-1.784	-135.751	-146.561
Kostpris 31. december	592.365	817.693	83.919	91.891	1.585.868
Opskrivninger 1. januar	41.253	0	0	0	41.253
Årets nedskrivning	-41.253	0	0	0	-41.253
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	-311.312	-455.591	-58.213	0	-825.116
Korrektion til primo	0	0	352	0	352
Kursregulering til ultimokurs	9.909	32.414	3.416	0	45.739
Årets af- og nedskrivninger	-18.291	-58.939	-8.966	0	-86.196
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	41.253	7.345	1.751	0	50.349
Af- og nedskrivninger 31. december	-278.441	-474.771	-61.660	0	-814.872
Regnskabsmæssig værdi 31. december	313.924	342.922	22.259	91.891	770.996

12 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar	10.212
Kursregulering til ultimokurs	-400
Afgang	-440
Kostpris 31. december	9.372

Moderselskab

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
Kostpris 1. januar	72.931
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december	72.931
Værdireguleringer 1. januar	793.345
Modtaget udbytte	-50.000
Opskrivning af ejendom, tilbageført	
Valutakursreguleringer	-40.766
Andel af årets resultat	104.427
Værdireguleringer 31. januar	807.006
Regnskabsmæssig værdi 31. december	879.937

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
CO-RO A/S	Frederikssund, Danmark	100%
CO-RO Deutschland GmbH	Tyskland	100%
CO-RO Food (China) Ltd.	Kina	100%
Binzagr CO-RO Ltd.	Saudi Arabien	50%
Barkath CO-RO SDN BHD	Malaysia	50%
Barkath CO-RO Manufacturing SDN BHD	Malaysia	50%
Sunquick Lanka Pvt. Ltd.	Sri Lanka	51%
Sunquick Lanka Properties Pvt. Ltd.	Sri Lanka	49%
BIDCORO Africa Ltd.	Kenya	50%

Alle datterselskaber er selvstændige enheder.

	Morderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
13 Periodeafgrænsningsposter				
Periodiserede renter	0	0	0	0
Forudbetalt leje	0	0	2.978	3.300
Forudbetalte forsikringer	0	0	810	774
Andre	0	0	8.922	995
	0	0	12.710	5.069

14 Egenkapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

	2017	2016
A-aktier, 2 stk. a tkr. 2.500	5.000	5.000
B-aktier, 2 stk. a tkr. 22.500	45.000	45.000
	50.000	50.000

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

	Morderselskab	
	2017	2016
15 Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte	10.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	54.427	51.197
Overført resultat	65.764	138.989
Disponering i alt	130.191	190.186

(t.kr.)

	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
16 Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 1. januar	0	0	299.806	242.095
Andel af årets resultat	0	0	43.007	58.480
Udloddet udbytte	0	0	-39.859	-9.877
Kapitalindsud	0	0	39.219	0
Valutakursregulering	0	0	-35.749	9.108
Minoritetsinteresser 31. december	0	0	306.424	299.806

17 Hensættelse til pensioner og lignende

Fratrædelsesforpligtelse primo	0	0	26.529	23.169
Kursregulering til ultimokurs	0	0	-3.174	931
Årets regulering	0	0	271	2.429
	0	0	23.626	26.529

Hensatte forpligtigelser vedrører fratrædelsesforpligtigelse overfor medarbejdere i udenlandske koncernselskaber, og vil blive udbetalt i takt med at medarbejderne i disse selskaber forlader koncernen.

18 Udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	0	0	1.978	738
Materielle anlægsaktiver	0	0	2.688	9.980
Varebeholdninger	0	0	0	-761
Periodiseringer	0	0	0	-1.514
Intern avance	0	0	-14.411	-17.612
	0	0	-5.124	-9.169
Udskudt skat 1. januar	0	0	-9.169	-4.953
Årets regulering af udskudt skat	0	0	4.045	-4.216
Udskudt skat 31. december	0	0	-5.124	-9.169

Koncernen har pr. 31. december 2017 indregnet et udskudt skatteaktiv på i alt 14.411 t.kr. Skatteaktivet udgøres af tidsmæssige forskelle på koncern elimineret intern avance.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori skatteaktivet kan udnyttes.

Modervirksomheden er sambeskattet med den danske dattervirksomhed. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 0,0 MDKK pr. 31. december 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtigelse. Der er ingen hæftelse pr. 31. december 2017.

Leje- og leasingkontrakter

Der er indgået facility management aftale vedrørende driftsmidler i CO-RO A/S. Endvidere er der indgået en aftale med Tetra Pak om leasing af produktionsudstyr. Samlede fremtidige forpligtelser udgør:

	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
Inden for et år	0	0	5.743	6.240
Mellem et og fem år	0	0	4.523	10.277
Efter fem år	0	0	0	0
	0	0	10.266	16.517

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Sikkerhedsstillelser

Ejendom i Barkath CO-RO Sdn. BHD. er stillet til sikkerhed for bankfacilitet i Barkath CO-RO Manufacturing Sdn. BHD. Ejendommens bogførte værdi pr. 31. december 2017 udgør 18,7 mio. MYR svarende til 28,6 mio. kr. Bankgælden er pr. 31. december 2017 på 19,2 mio. kr.

CO-RO A/S har garanteret for bankgæld i datterselskaber i Kina op til 7,6 mio. EUR - svarende til 56,5 mio. kr. Bankgælden udgør pr. 31. december 2017 32,7 mio. kr.

Eventualaktiver

Koncernen har ingen eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Binzagr CO-RO Company Ltd. har indledt appelsager vedrørende genoptagelse af selskabsskattesager for 2005 til 2007 samt 2009 til 2011. Eventualforpligtelsen skønnes at udgøre kr. 6,6 mio. kr.

CO-RO Food (China) Ltd. har en tvist vedrørende en lejet grund. Tvisten forventes ikke at medføre fremtidige økonomiske træk.

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

CO-RO's Fond, Holmensvej 11, 3600 Frederikssund

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Michael Ring

Bestyrelsesformand

Preben Kønig

Bestyrelsesmedlem

Annette Kobberup Stougaard

Bestyrelsesmedlem

Torsten Steenholt Christensen

Bestyrelsesmedlem

Thomas Lund

Bestyrelsesmedlem

Jens Harsaae

Bestyrelsesmedlem

CO-RO Holding A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

(t.kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
Advokathonorar - Preben Kønig	0	0	310	243
Renteomkostninger til datterselskaber	3.672	4.944	0	0
Tilgodehavender hos datterselskaber	0	0	0	0
Gæld til datterselskaber	46.783	119.104	0	0
	<u>50.455</u>	<u>124.048</u>	<u>310</u>	<u>243</u>

	Moderselskab		Koncern	
	2017	2016	2017	2016
21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Revisionshonorar Ernst & Young	12	15	901	823
Andre ydelser	0	0	283	448
Skatterådgivning	5	33	449	323
	17	48	1.633	1.594
22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer			2017	2016
Andre finansielle indtægter			-53.523	-34.743
Andre finansielle omkostninger			14.074	3.076
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver			89.121	82.806
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver			406	350
Skat af årets resultat			40.345	53.613
Minoritetsinteressers andel af resultat			7.258	67.588
Andre reguleringer			-2.903	3.360
			94.778	176.050
23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger			18.292	-49.183
Ændring i tilgodehavender			-14.240	-84.807
Ændring i modtagne forudbetalinger fra kunder			-817	3.214
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser			27.820	1.600
Ændring i anden gæld			-3.226	-27.115
			27.828	-156.291