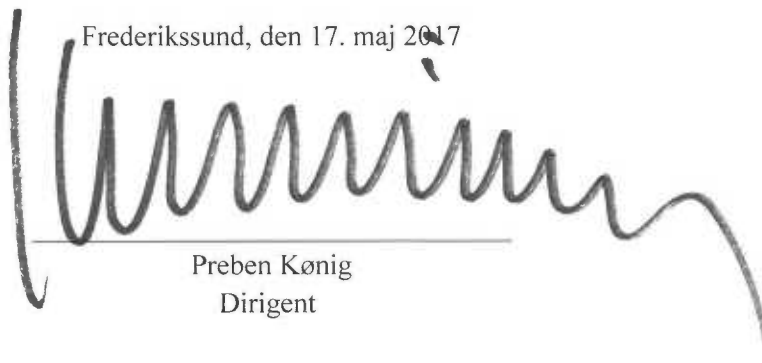


CO-RO HOLDING A/S
CVR nr. 14 79 06 08
Holmensvej 11, 3600 Frederikssund
Årsrapport
2016

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Frederikssund, den 17. maj 2017

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Preben Kønig', written over a horizontal line.

Preben Kønig
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning (fortsat)	8
Årsregnskab 2016	
Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse for koncernen for 1. januar til 31. december	15
Noter	16

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for CO-RO Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og 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.

Frederikssund, den 17. maj 2017

Direktion



Søren Holm Jensen

Bestyrelse



Michael Ring
(formand)



Preben Kønig



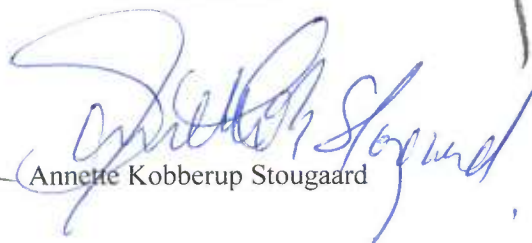
Torsten Steenholt Christensen



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 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 regnskabsbrugerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

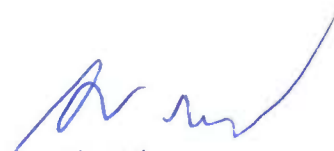
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

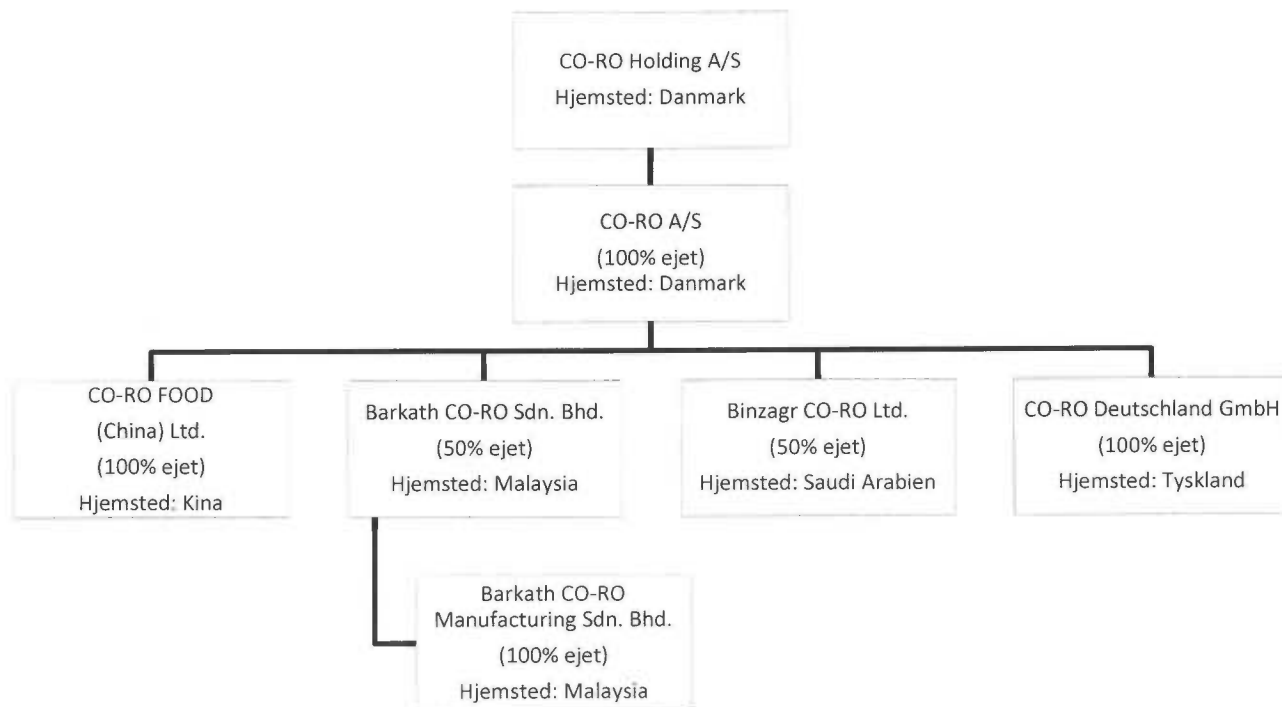
Frederiksberg, den 17. maj 2017
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jan C. Olsen
Statsaut. revisor



Alex Nissov
Statsaut. revisor



Ledelsesberetning (fortsat)
Hoved- og nøgletal

7

	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse (t.kr.)					
Nettoomsætning	1.873.853	1.952.969	1.671.359	1.630.091	1.546.652
Bruttoresultat	701.795	820.963	583.722	549.674	422.996
Resultat af primær drift	265.244	310.305	195.987	208.956	124.731
Resultat før finansielle poster	270.612	313.038	208.646	209.092	138.294
Resultat af finansielle poster	31.667	13.412	34.864	7.703	24.613
Årets resultat	248.666	260.665	194.681	184.536	129.759
Balance (t.kr.)					
Balancesum	2.278.919	2.035.704	1.720.564	1.473.266	1.307.648
Investeringer i materielle anlægsaktiver	167.789	144.141	102.979	85.468	141.459
Egenkapital	1.947.350	1.695.087	1.440.118	1.215.264	1.054.930
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.109	1.107	997	957	938
Nøgletal (%) <small>Note 1:</small>					
Afkastningsgrad	12,5	16,7	13,1	15,0	11,3
Egenkapitalforrentning	13,1	16,6	15,1	14,9	12,9
Soliditetsgrad	72,3	71,4	71,2	71,2	70,6

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 2016

CO-RO Holding koncernen har leveret endnu et godt resultat, der nærmer sig rekordåret 2015.

På koncernens hovedmarked mellemøsten har der været geopolitiske udfordringer samt et generelt fald i regionen, som naturligt har påvirket omsætningen der samlet set endte 4% lavere end i rekordåret 2015. I regionen er det dog lykkedes at øge markedsandelen, men dette opvejer ikke det generelle fald i markedet. Af samme årsag arbejder koncernen målrettet på at mindske afhængigheden af mellemøsten. I koncernens andre hovedmarkeder i Asien, Europa og Afrika blev opnået vækst i omsætningen.

Strategien "Shape for Growth", som koncernen fastlagde i 2015, har betydet at der gennem året har været stort fokus på at udvikle nye markeder. Det skete bl.a. med åbningen af datterselskab i Tyskland i slutningen af 2015. Netop dette marked har gennem året udviklet sig særdeles positivt, og CO-RO har på bare to år opnået en position som nummer to inden for frys-selv is. Et andet interessant marked i 2016 blev Iran, der tidligere var en af koncernens hovedmarkeder. Her er koncernens produkter tilbage på hylderne efter mere end 20 års fravær.

EBIT var koncernens næstbedste i sin 75-årige historie og endte på 270,6 mDKK, svarende til 14,4% af nettoomsætningen. Årets resultat for 2016 blev 248,7 mDKK. I forhold til året før var resultatet påvirket af øgede råvarepriser i andet halvår, hvilket delvist blev opvejet af effektivitetsforbedringer i logistik og produktion.

Gennem året er der investeret betydeligt i innovation, produktudvikling samt i produktionskapacitet. I 2016 blev den kendte Sunquick saft, der er et af koncernens største varemærker, videreudviklet og lanceret som en drikkeklar variant i Malaysia. Endvidere er der investeret i nyt kontor og udvidet lagerkapacitet til koncernens selskab i Saudi-Arabien.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens aktiviteter og resultat har været tilfredsstillende under hensyntagen til ovennævnte forhold.

Forventninger til fremtiden

I 2017 vil CO-RO Holding fortsat forfølge strategien "Shape for Growth", bl.a. med fokus på at sikre tilstedeværelse på nye markeder, ligesom der også i 2017 vil blive investeret yderligere i nye produkter og produktionsapparat.

Flere af koncernens markeder forventes fortsat at være påvirket af geopolitisk uro samt makroøkonomiske udfordringer. Dertil forventes råvarepriser at være højere end i 2016.

For 2017 forventes derfor en svagt stigende omsætning i intervallet 1.900-2.100 mDKK, og en EBIT-margin på omkring 10%.

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-RO's medarbejdere anvender koncernen betydelige ressourcer på at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere.

Miljøforhold og klimapåvirkning

Koncernes produktion er beliggende i Danmark, Saudi-Arabien, Malaysia og Kina. 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 klimapåvirkning gennem affaldshåndtering mv., men der er ingen konkret politik for området.

Samfundsansvar

CO-RO har i regnskabsåret 2016 arbejdet med koncernens politikker for samfundsansvar. På den baggrund er der foreløbigt udvalgt to områder, hvor der gøres en særlig indsats. Det er håndtering af spildevand 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. På de øvrige produktionssteder udledes spildevandet til lokale rensningsanlæg. I 2016 opnåede CO-RO en markant forbedring på området, med oprensning på 90% i Malaysia (mod 81% i 2015) og 97% i Kina (mod 90% i 2015).

Donationer

CO-RO har på udvalgte områder valgt at støtte lokale arrangementer verden over, samt doneret nogle af koncernens produkter til velgørende formål. Herudover har CO-RO doneret produkter til en række sportsarrangementer, kulturelle og velgørende begivenheder i flere markeder.

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-RO's 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-RO's øverste og øvrige ledelseslag tilstræber koncernen at nå et måltal for det underrepræsenterede køn på 40% senest ved udgangen af 2017. Ved udgangen af 2016 udgjorde andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer 17% i lighed med året før. Der har ikke været ændringer i bestyrelsens sammensætning 2016. Måltallet er uændret.

Ved udgangen af 2016 udgjorde andelen af kvindelige ledere i koncernen 31% mod 30% året før. I forbindelse med enhver rekruttering og udnævnelse foretages der en grundning 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		
	2016	2015	2016	2015	
2	Nettoomsætning	0	0	1.873.853	1.952.969
3	Produktionsomkostninger	0	0	-1.172.058	-1.132.006
	Bruttoresultat	0	0	701.795	820.963
3	Distributionsomkostninger	0	0	-326.466	-396.281
3	Administrationsomkostninger	-73	-41	-110.085	-114.377
	Resultat af primær drift	-73	-41	265.244	310.305
4	Andre driftsindtægter	0	0	6.365	3.747
5	Andre driftsomkostninger			-997	-1.014
	Resultat før finansielle poster	-73	-41	270.612	313.038
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	173.112	189.516	0	0
7	Finansielle indtægter	26.691	21.946	34.743	22.337
8	Finansielle omkostninger	-4.708	-3.716	-3.076	-8.925
	Resultat før skat	195.022	207.705	302.279	326.450
9	Skat af ordinært resultat	-4.836	-4.284	-53.613	-65.785
	Årets resultat	190.186	203.421	248.666	260.665
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i CO-RO Holding			190.186	203.421
	Minoritetsinteresser			58.480	57.244
	Årets resultat			248.666	260.665

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

12

Note	Aktiver	Moderselskab		Koncern	
		2016	2015	2016	2015
	Erhvervede rettigheder	0	0	4.310	6.879
10	Immaterielle anlægsaktiver	0	0	4.310	6.879
	Grunde og bygninger	0	0	215.033	232.480
	Produktionsanlæg og maskiner	0	0	353.557	265.244
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	19.302	18.596
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	0	139.170	112.243
11	Materielle anlægsaktiver	0	0	727.062	628.563
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	866.276	812.027	0	0
	Andre tilgodehavender	0	0	10.212	10.825
12	Finansielle anlægsaktiver	866.276	812.027	10.212	10.825
	Anlægsaktiver	866.276	812.027	741.584	646.267
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	76.719	79.529
	Varer under fremstilling	0	0	84.944	64.610
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	0	81.610	71.233
	Forudbetalinger for varer	0	0	23.854	6.842
	Varebeholdninger	0	0	267.127	222.214
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	181.432	123.773
	Selskabsskat	704	1.445	1.835	10.487
14	Udskudt skatteaktiv	0	0	17.612	13.686
	Andre tilgodehavender	1.301	206	42.957	17.367
13	Periodeafgrænsningsposter	0	0	5.069	5.560
	Tilgodehavender	2.005	1.651	248.905	170.873
	Værdipapirer	891.729	749.126	891.729	749.126
	Likvide beholdninger	6.658	10.970	129.574	247.224
	Omsætningsaktiver	900.392	761.747	1.537.335	1.389.437
	Aktiver	1.766.668	1.573.774	2.278.919	2.035.704

Balance pr. 31. december

13

(t.kr.)

Note	Passiver	Moderselskab		Koncern	
		2016	2015	2016	2015
	Aktiekapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	793.344	737.781	0	0
	Opskrivningshenlæggelser	0	0	30.930	30.930
	Overført resultat	804.200	665.211	1.566.614	1.372.062
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0		
	Aktionærer i CO-RO Holding A/S' andel af egenkapital	1.647.544	1.452.992	1.647.544	1.452.992
16	Minoritetsinteresser	0	0	299.806	242.095
14	Egenkapital	1.647.544	1.452.992	1.947.350	1.695.087
17	Hensættelse til pensioner og lignende	0	0	26.529	23.169
18	Hensættelse til udskudt skat	0	0	8.443	8.733
	Hensatte forpligtelser	0	0	34.972	31.902
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	4.513	559
	Kreditinstitutioner i øvrigt	0	0	51.587	36.909
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	107.997	105.685
	Gæld til tilknyttede virksomheder	119.104	120.760	0	0
	Selskabsskat	0	0	2.346	13.678
	Anden gæld	20	22	130.154	151.884
	Kortfristede gældsforpligtelser	119.124	120.782	296.597	308.715
	Gældsforpligtelser	119.124	120.782	296.597	308.715
	Passiver	1.766.668	1.573.774	2.278.919	2.035.704

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

	Aktiekapita I	Overført resultat inkl. opskrivnings- henlæggelser	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	50.000	1.174.414	1.224.414	215.704	1.440.118
Udloddet udbytte			0	-51.031	-51.031
Overført via resultatdisponering	0	203.421	203.421	57.244	260.665
Valutakursregulering, udenlandsk datterselskab		25.157	25.157	20.178	45.335
Egenkapital 1. januar 2016	50.000	1.402.992	1.452.992	242.095	1.695.087
Udloddet udbytte			0	-9.877	-9.877
Overført via resultatdisponering	0	190.186	190.186	58.480	248.666
Valutakursregulering, udenlandsk datterselskab	0	4.366	4.366	9.108	13.474
Egenkapital 31. december 2016	50.000	1.597.544	1.647.544	299.806	1.947.350

Moderselskab

	Aktiekapital	Netto- opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	50.000	613.108	561.306	0	1.224.414
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering		99.516	103.905	0	203.421
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	25.157	0	0	25.157
Egenkapital 1. januar 2016	50.000	737.781	665.211	0	1.452.992
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering		51.197	138.989		190.186
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	4.366	0	0	4.366
Egenkapital 31. december 2016	50.000	793.344	804.200	0	1.647.544

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

15

Note	2016	2015
Årets resultat	190.186	203.421
22 Reguleringer	166.173	170.359
23 Ændring i driftskapital	-156.291	39
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	200.068	373.819
Nettorenteindbetalinger og lignende	31.667	13.412
Pengestrømme fra ordinær drift	231.735	387.231
Betalt selskabsskat	-60.509	-70.411
Pengestrømme fra driftsaktivitet	171.226	316.820
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.096	-2.824
Køb af materielle anlægsaktiver	-167.789	-144.141
Salg af materielle anlægsaktiver	135	1.127
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-168.750	-145.839
Udbetalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	0
Ændring i likvider	2.476	170.981
Likvider 1. januar	959.441	771.221
Kursregulering af likvider	7.799	17.239
Likvider 31. december	969.716	959.441

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).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 (Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love) alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen, egenkapitalen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet 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 eliminering 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. Valutakursdifferencer, 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning 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 revideres 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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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 nominal 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 nøgletaloversigten anført nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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	Morderselskab		Koncern	
		2016	2015	2016	2015
Geografiske markeder					
	Europa	0	0	169.449	164.291
	Uden for Europa	0	0	1.704.404	1.788.678
		0	0	1.873.853	1.952.969
3 Personaleomkostninger					
	Lønninger og vederlag	0	0	260.530	244.172
	Pensioner	0	0	20.600	20.232
	Andre omkostninger til social sikring	0	0	5.809	5.193
		0	0	286.940	269.598
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0	1.109	1.107
<p>Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2. Vederlag til virksomhedens ledelse i 2015, udgjorde 7,2 mio. kr.</p>					
4 Andre driftsindtægter					
	Fortjeneste på salg af anlægsaktiver	0	0	350	1.080
	Erstatning	0	0	0	0
	Øvrige indtægter	0	0	6.015	2.667
		0	0	6.365	3.747
5 Andre driftsomkostninger					
	Ejendomsdrift, udlejningsejendom	0	0	173	170
	Afskrivninger, udlejningsejendom	0	0	824	844
		0	0	997	1.014
6 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
	Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	192.481	194.234	0	0
	Forskydning i intern avance efter skat på varebeholdninger købt inden for koncernen	-19.368	-4.718	0	0
		173.112	189.516	0	0

7	Finansielle indtægter	Moderselskab		Koncern	
		2016	2015	2016	2015
	Tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Andre finansielle indtægter	26.692	21.947	34.743	22.337
		26.692	21.947	34.743	22.337

8 Finansielle omkostninger

	Tilknyttede virksomheder	4.638	3.716	0	0
	Andre finansielle omkostninger	69	0	3.076	8.925
		4.707	3.716	3.076	8.925

9 Skat af ordinært resultat

	Skat af årets resultat	4.836	4.284	57.338	64.257
	Regulering af udskudt skat	0	0	-3.606	1.528
	Regulering vedr. tidligere år	0	0	-119	0
		4.836	4.284	53.613	65.785

10 Immaterielle anlægsaktiver

	Moderselskab	Koncern
Erhvervede rettigheder		
Kostpris 1. januar	0	21.106
Kursregulering til ultimokurs	0	-126
Årets tilgang	0	1.032
Kostpris 31. december	0	22.011
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-14.227
Korrektion til primo	0	64
Årets af- og nedskrivninger	0	-3.539
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-17.701
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	4.310

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	482.871	667.946	67.440	112.243	1.330.500
Korrektion til primo	0	-2.861	2.861	0	0
Kursregulering til ultimokurs	28	16.193	541	3.819	20.581
Årets tilgang	2.604	135.139	6.938	23.108	167.789
Årets afgang	-412	-7.269	-265	0	-7.946
Kostpris 31. december	485.091	809.148	77.514	139.170	1.510.924
Opskrivninger 1. januar	41.253	0	0	0	41.253
Opskrivninger 31. december	41.253	0	0	0	41.253
Af- og nedskrivninger 1. januar	-291.644	-402.702	-48.844	0	-743.190
Korrektion til primo	0	1.118	-1.118	0	0
Kursregulering til ultimokurs	-1.915	-7.849	-353	0	-10.118
Årets af- og nedskrivninger	-17.751	-53.394	-8.122	0	-79.268
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	7.235	226	0	7.461
Af- og nedskrivninger 31. december	-311.311	-455.591	-58.212	0	-825.115
Regnskabsmæssig værdi 31. december	215.033	353.557	19.302	139.170	727.062

12 Finansielle anlægsaktiver

Koncern	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar	10.825
Kursregulering til ultimokurs	-397
Afgang	-217
Kostpris 31. december	10.212
Moderselskab	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar	74.245
Tilgang	0
Afgang	-1.314
Kostpris 31. december	72.931
Værdireguleringer 1. januar	737.782
Modtaget udbytte	-121.915
Valutakursreguleringer	4.366
Andel af årets resultat	173.112
Værdireguleringer 31. januar	793.345
Regnskabsmæssig værdi 31. december	866.276

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

	Hjemsted	Ejerandel
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%

Alle datterselskaber er selvstændige enheder.

	Morderselskab		Koncern	
	2016	2015	2016	2015
13 Periodeafgrænsningsposter				
Periodiserede renter	0	0	0	0
Forudbetalt leje	0	0	3.300	3.083
Forudbetalte forsikringer	0	0	774	753
Andre	0	0	995	1.724
	0	0	5.069	5.560

14 Egenkapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 2 stk. a tkr. 2.500

B-aktier, 2 stk. a tkr. 22.500

	2016	2015
	5.000	5.000
	45.000	45.000
	50.000	50.000

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

	Morderselskab	
15 Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	51.197	99.516
Overført resultat	138.989	103.905
Disponering i alt	190.186	203.421

(t.kr.)

	Moderselskab		Koncern	
	2016	2015	2016	2015
16 Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 1. januar	0	0	242.095	215.704
Andel af årets resultat	0	0	58.480	57.244
Udloddet udbytte	0	0	-9.877	-51.031
Valutakursregulering	0	0	9.108	20.178
Minoritetsinteresser 31. december	0	0	299.806	242.095

17 Hensættelse til pensioner og lignende

Fratrædelsesforpligtelse primo	0	0	23.169	18.468
Kursregulering til ultimokurs	0	0	931	2.272
Årets regulering	0	0	2.429	2.429
	0	0	26.529	23.169

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	738	1.156
Materielle anlægsaktiver	0	0	9.980	7.263
Varebeholdninger	0	0	-761	848
Periodiseringer	0	0	-1.514	-1.852
Intern avance	0	0	-17.612	-12.367
	0	0	-9.169	-4.953
Udskudt skat 1. januar	0	0	-4.953	-3.425
Årets regulering af udskudt skat	0	0	-4.216	-1.528
Udskudt skat 31. december	0	0	-9.169	-4.953

Koncernen har pr. 31. december 2016 indregnet et udskudt skatteaktiv på ialt 17.612 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.

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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 1,1 MDKK pr. 31. december 2016. 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 2016.

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	
	2016	2015	2016	2015
Inden for et år	0	0	6.240	4.033
Mellem et og fem år	0	0	10.277	3.202
Efter fem år	0	0	0	0
	0	0	16.517	7.234

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 2016 udgør 18,8 mio. MYR svarende til 29,6 mio. kr. Bankgælden er pr. 31. december 2016 på 11,9 mio. kr.

CO-RO A/S har garanteret for bankgæld i datterselskaber i Kina op til 80 mio. CNY - svarende til 78,8 mio. kr. Bankgælden udgør pr. 31. december 2016 39,7 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. 8,7 mio.

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	
	2016	2015	2016	2015
Advokathonorar - Preben Kønig	0	0	243	142
Renteomkostninger til datterselskaber	4.944	3.716	0	0
Tilgodehavender hos datterselskaber	0	0	0	0
Gæld til datterselskaber	119.104	120.760	0	0
	<u>124.048</u>	<u>124.476</u>	<u>243</u>	<u>142</u>

	Moderselskab		Koncern	
	2016	2015	2016	2015
21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Revisionshonorar Ernst & Young	15	16	823	813
Andre ydelser	0	0	448	242
Skatterådgivning	33	0	323	367
	48	16	1.594	1.422
22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer			2016	2015
Andre finansielle indtægter			-34.743	-22.337
Andre finansielle omkostninger			3.076	8.925
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver			82.806	78.878
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver			350	1.080
Skat af årets resultat			53.613	65.785
Minoritetsinteressers andel af udbytte			-9.877	-44.095
Minoritetsinteressers andel af resultat			67.588	77.422
Andre reguleringer			3.360	4.701
			166.173	170.359
23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger			-49.183	-35.558
Ændring i tilgodehavender			-84.807	10.710
Ændring i modtagne forudbetalinger fra kunder			3.214	-5.823
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser			1.600	2.550
Ændring i anden gæld			-27.115	28.160
			-156.291	39