

**Frontier Holding ApS  
Korskildemark 4  
2670 Greve**

**CVR-nr. 19 53 84 94**

**Årsrapport**

**1. oktober 2016 - 30. september 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling

Den 27. februar 2017

Dirigent



Bjarne Nielsen

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

Frontier Holding ApS  
Korskildemark 4  
2670 Greve  
CVR-nr.: 19 53 84 94  
Hjemstedskommune: Greve

### **Dattervirksomheder**

Frontier Trading A/S  
Frontier Agency ApS  
Frontier Investment ApS  
Frontier Kina ApS

### **Associerede virksomheder**

Letinvest ApS, Greve  
PM Project A/S, Aarhus  
Artha Ejerlejligheder 1 P/S  
BK International AB  
Galleriet Slagelse ApS  
LeapAgro ApS  
Safaria Cameroon ApS  
Danish Africa Development  
ApS  
Sud Faro, Cameroun  
Faro Coron, Cameroun  
CPH Property App  
BK International DK ApS

### **Direktion**

Peter Tetzlaff

### **Revision**

Advisor-Revision  
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
Årshusgade 88, 5. sal  
2100 København Ø

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Frontier Holding ApS.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve den 27. februar 2018

### Direktion

Peter Tetzlaff

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Frontier Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frontier Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncern som årsregnskabet. 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. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 er 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncern og moderselskab 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 at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og 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 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.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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.

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

## 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.

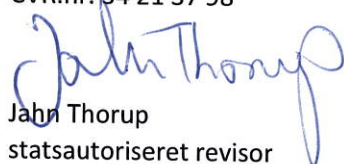
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. februar 2018

Advisor-Revision  
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
CVR.nr. 34 21 37 98



Jahn Thorup  
statsautoriseret revisor

mne10047

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

t.kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Resultatopgørelse</b>				
Bruttoresultat	29.570	34.934	24.148	28.143
Resultat af ordinær primær drift	16.616	18.830	11.151	16.086
Finansielle poster, netto	-2.290	6.500	2.898	-296
Årets resultat	10.873	20.610	11.278	11.542
<b>Balance</b>				
Balancesum	212.647	161.212	135.185	112.518
Egenkapital	73.745	69.683	55.294	50.693
Nøgletal i % *)				
Forrentning af egenkapitalen	19,4	36,4	25,4	31,1
Soliditetsgrad	34,7	43,2	40,9	45,1

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet.

## Ledelsesberetning

### Koncernens hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har lighed med tidligere år bestået af eksport af svinekød.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse udviser et overskud på kr. 10.872.882 og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på kr. 73.745.140

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

Året er gået som forventet og svarer til sidste års forventninger.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold fremgår af efterfølgende resultatopgørelse og balance. Ledelsen anser resultat for tilfredsstillende. Ledelsen forventer et tilsvarende resultat for det kommende år.

Den forventede udvikling i regnskabsåret 2017/18 er positiv.

### Særlige forhold vedrørende regnskabsåret 2016/17

Der har ikke været særlige forhold i regnskabsåret.

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Særlige risici

#### Pris- og Miljørisici samt videnressourcer

Koncernen er ikke påvirket af særskilte forhold om pris, miljø eller viden ressourcer, bortset fra almindelige markedsbestemte vilkår.

#### Valutarisici

Valutarisici afdækkes via terminsforretninger.

#### Renterisici

Der påhviler ikke koncernen nogen renterisici.

#### Filialer i udlandet

Koncernen har et registreret branch i Barcelona i Spanien, der alene fungerer som costcenter i forbindelse med ekspedition af transportere.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

#### Hændelser efter regnskabsårets udløb:

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet.



## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Frontier Holding ApS for 1. oktober 2016 - 30. september 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse en mellemstor klasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabets årsregnskab er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdi-reguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver bliver gennemgået årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

**Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Frontier Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Frontier Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværende og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, ændring i lager af færdigvarer.

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingsomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### Resultatandele i kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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 (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger	30 år	0%
Øvrigt driftsmateriel og inventar	5 år	0%

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheders og associerede virksomheders netto-aktiver på salgstidspunktet inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Egenkapital - udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og -tilgodehavender indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Frontier Holding ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 pct.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristet værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Resultatopgørelse for 2016/17

### Koncernregnskab

Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>29.570.430</b>	<b>34.934.183</b>
1 Personaleomkostninger	-12.700.931	-15.571.603
2 Afskrivninger	-253.811	-532.503
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	<b>16.615.688</b>	<b>18.830.077</b>
4 Resultat af associerede virksomheder	2.329.039	1.608.844
Finansielle indtægter	1.021.021	5.338.514
Finansielle omkostninger	-5.640.255	-447.386
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>14.325.493</b>	<b>25.330.049</b>
6 Skat af årets resultat	-3.738.383	-6.055.675
<b>RESULTAT før minoritetsinteresser</b>	<b>10.587.110</b>	<b>19.274.374</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	285.772	1.335.892
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>10.872.882</b>	<b>20.610.266</b>



**Balance pr. 30. september 2017****Koncernregnskab**

Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Grunde og bygninger	3.046.659	3.175.380
Driftsmateriel og inventar	280.716	773.931
<b>2 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>3.327.375</b>	<b>3.949.311</b>
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	14.359.460	18.138.613
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	9.210.425	14.630.000
Værdipapirer	123.522	105.060
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>23.693.407</b>	<b>32.873.673</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>27.020.782</b>	<b>36.822.984</b>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	83.510.248	52.436.498
Andre tilgodehavender	29.057.456	23.529.839
Tilgodehavende selskabsskat	20.933	0
Udskudt skat, skatteaktiv	22.686	20.676
<b>Tilgodehavender</b>	<b>112.611.323</b>	<b>75.987.013</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>73.015.331</b>	<b>48.401.652</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>185.626.654</b>	<b>124.388.665</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>212.647.436</b>	<b>161.211.649</b>

**Balance pr. 30. september 2017****Koncernregnskab**

Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Selskabskapital	125.000	125.000
Øvrige reserver	2.210.747	-978.936
Overført overskud	58.909.393	60.536.511
Forslag til udbytte for regnskabsåret	12.500.000	10.000.000
<b>8 EGENKAPITAL</b>	<b>73.745.140</b>	<b>69.682.575</b>
<b>10 MINORITETSINTERESSER</b>	<b>4.378.336</b>	<b>4.664.108</b>
Pengekreditor	2.235.000	2.235.000
Selskabsskat	2.810.879	5.151.365
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5.045.879</b>	<b>7.386.365</b>
Bankgæld	7.754.889	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	74.615.212	40.794.903
Selskabsskat	0	21.322
Anden gæld	47.107.980	38.662.376
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>129.478.081</b>	<b>79.478.601</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>134.523.960</b>	<b>86.864.966</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>212.647.436</b>	<b>161.211.649</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11	

**Resultatopgørelse for 2016/17**

Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Eksterne omkostninger	-256.964	-459.950
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-256.964</b>	<b>-459.950</b>
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.857.949	19.458.857
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.329.039	1.608.844
5 Andre finansielle indtægter	413.963	428.970
5 Øvrige finansielle omkostninger	-440.022	-326.517
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>10.903.965</b>	<b>20.710.204</b>
7 Skat af ordinært resultat	-31.083	-99.938
<b>Årets resultat</b>	<b>10.872.882</b>	<b>20.610.266</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	12.500.000	14.000.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	279.686	-548.551
Overført resultat	-1.906.804	7.158.817
	<b>10.872.882</b>	<b>20.610.266</b>

**Balance pr. 30. september 2017**

Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	39.085.301	38.364.399
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	14.359.460	18.138.613
Ansvarligt lån dattervirksomheder	9.210.425	14.630.000
Værdipapirer og kapitalandele	36.330	30.900
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>62.691.516</b>	<b>71.163.912</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>62.691.516</b>	<b>71.163.912</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3.838.493	12.887.398
Tilgodehavende selskabsskat	20.933	0
Andre tilgodehavender	1.705.333	77.874
<b>Tilgodehavender</b>	<b>5.564.759</b>	<b>12.965.272</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>17.213.383</b>	<b>443.946</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>22.778.142</b>	<b>13.409.218</b>
<b>Aktiver</b>	<b>85.469.658</b>	<b>84.573.130</b>

**Balance pr. 30. september 2017**

Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Selskabskapital	125.000	125.000
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	24.494.632	24.214.946
Øvrige reserver	2.210.747	-978.936
Overført resultat	34.414.761	36.321.565
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	12.500.000	10.000.000
<b>9 Egenkapital</b>	<b>73.745.140</b>	<b>69.682.575</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.726.026	4.284.810
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>4.726.026</b>	<b>4.284.810</b>
Pengekreditor	2.235.000	2.235.000
Selskabsskat	2.810.879	5.151.365
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5.045.879</b>	<b>7.386.365</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.523.906	1.145.054
Gæld til tilknyttede virksomheder	428.707	92.472
Selskabsskat	0	21.322
Anden gæld	0	1.960.532
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.952.613</b>	<b>3.219.380</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>6.998.492</b>	<b>10.605.745</b>
<b>Passiver</b>	<b>85.469.658</b>	<b>84.573.130</b>
	<b>Note</b>	
Pantsætninger og sikkerheder	Ingen	
Eventualposter mv.	11	
Nærtstående parter	12	

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Koncernen

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Årets resultat	10.587.110	19.274.374
13 Reguleringer	6.263.927	109.065
14 Ændring af driftskapital	8.852.219	15.310.447
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	25.703.256	34.693.886
Renteindbetalinger og lignende	1.021.021	5.338.514
Renteudbetalinger og lignende	-5.640.255	-447.386
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra ordinær drift	21.084.022	39.585.014
Betalt selskabsskat	-6.121.125	-4.022.419
	<hr/>	<hr/>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>14.962.897</b>	<b>35.562.595</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-605.266
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.130.310	-3.106.000
Udlån associerede virksomheder	5.419.576	-5.250.000
Udbytte associerede virksomheder	8.238.502	0
Salg af materielle anlægsaktiver	368.125	8.588.865
	<hr/>	<hr/>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>11.895.893</b>	<b>-372.401</b>
Optaget langfristet lån pengekreditor	0	0
Nytegnet kapital	0	6.000.000
Betalt udbytte	-10.000.000	-7.000.000
	<hr/>	<hr/>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-10.000.000</b>	<b>-1.000.000</b>
<b>Ændring af likvider</b>	<b>16.858.790</b>	<b>34.190.194</b>
Likvider 1. oktober 2016	48.401.652	14.211.458
	<hr/>	<hr/>
<b>Likvider 30. september 2017</b>	<b>65.260.442</b>	<b>48.401.652</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	73.015.331	48.401.652
Kortfristet bankgæld	-7.754.889	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Likvider 30. september 2017</b>	<b>65.260.442</b>	<b>48.401.652</b>
	<hr/>	<hr/>

<b>Noter</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleforhold - Koncern</b>		
Lønninger	9.199.326	13.054.837
Pensioner	2.984.385	1.799.259
Andre omkostninger til social sikring	108.585	86.695
Øvrige personaleomkostninger	<u>408.635</u>	<u>630.812</u>
Personale omkostninger i alt	<u><u>12.700.931</u></u>	<u><u>15.571.603</u></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u><u>4.615.410</u></u>	<u><u>6.187.849</u></u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u><u>12</u></u>	<u><u>12</u></u>

### **Personaleforhold - Moder**

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

## 2 Anlægsoversigt - Koncern

<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Drifts-materiel og inventar</b>
Kostpris 1. oktober 2016	3.861.543	2.922.982
Tilgang	0	0
Afgang	0	-1.179.080
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>3.861.543</b>	<b>1.743.902</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016	686.163	2.149.051
Årets afskrivninger	128.721	211.390
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-897.255
<b>Afskrivninger 30. september 2017</b>	<b>814.884</b>	<b>1.463.186</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017</b>	<b>3.046.659</b>	<b>280.716</b>
<b>Afskrivninger</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
Fast ejendom	128.721	128.721
Driftsmateriel og inventar	211.390	403.782
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-86.300	0
<b>I alt</b>	<b>253.811</b>	<b>532.503</b>



### 3 Kapitalandele i dattervirksomheder - Moder

Kostpris 1. oktober 2016	9.864.643	864.643
Tilgang	0	9.000.000
Afgang	0	0
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>9.864.643</b>	<b>9.864.643</b>
Opskrivninger 1. oktober 2016	24.214.946	24.763.497
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	8.857.949	19.458.857
Udbytte	-11.767.946	-20.786.188
Øvrige reserver i tilknyttede virksomheder	3.189.683	778.780
<b>Opskrivninger 30. september 2017</b>	<b>24.494.632</b>	<b>24.214.946</b>
Modregnet i tilgodehavender	0	0
Overført til hensatte forpligtelser	4.726.026	4.284.810
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>4.726.026</b>	<b>4.284.810</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017</b>	<b>39.085.301</b>	<b>38.364.399</b>

	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egenkapital
Frontier Trading A/S	Greve	100%	8.093.688	35.096.253
Frontier Agency ApS	Greve	100%	1.634.135	1.759.135
Frontier Kina ApS	Greve	100%	-428.658	6.567.503
Frontier Investment ApS	Greve	100%	-441.216	-4.726.026
<b>I alt</b>			<b>8.857.949</b>	<b>38.696.865</b>

Reserve for ej udloddet resultat i datterselskaber :	2016/17	2015/16
Saldo primo	24.214.946	24.763.497
Resultatandel datterselskaber	8.857.949	19.458.857
Udbytte fra datterselskaber	-11.767.946	-20.786.188
Øvrige reserver i tilknyttet virksomhed	3.189.683	778.780
<b>Reserve for ej udloddet resultat i alt</b>	<b>24.494.632</b>	<b>24.214.946</b>

## 4 Kapitalandele i associerede virksomheder - Koncern og Moder

Kostpris 1. oktober 2016	19.628.347	16.522.347
Tilgang	2.130.310	3.106.000
Afgang	0	0
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>21.758.657</b>	<b>19.628.347</b>
Opskrivninger 1. oktober 2016	3.588.890	710.390
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	3.598.695	2.878.500
Regulering til indre værdi	0	0
Udbytte	-8.238.502	0
<b>Opskrivninger 30. september 2017</b>	<b>-1.050.917</b>	<b>3.588.890</b>
Afskrivninger på goodwill 1. oktober 2016	-5.078.624	-3.808.968
Årets afskrivninger på goodwill	-1.269.656	-1.269.656
<b>Afskrivninger på goodwill 30. september 2017</b>	<b>-6.348.280</b>	<b>-5.078.624</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017</b>	<b>14.359.460</b>	<b>18.138.613</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	276.010	-

	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egenkapital
Leap Agro ApS	København	26%	0	12.750
Safaria Cameroon ApS	Greve	40%	0	20.000
Danish African Develop. ApS	Randers	33%	0	200.893
Letinvest ApS	Greve	33%	-412.354	1.074.942
PM Project ApS	Aarhus	40%	4.076.092	5.001.026
Pixiegene A/S	København	10%	-350.000	0
Sud Faro, Cameroun	Garoua, Cameron	32%	0	1.490.000
Faro Coron, Cameroun	Garoua, Cameron	32%	0	596.000
CPH Property App.	København	33%	0	1.550.000
Artha Ejerlejligheder 1 P/S	København	5%	283.766	3.527.554
BK International AB	Kungsbacka	33%	0	349.430
BK International DK ApS	Greve	33%	0	16.667
Galleriet Slagelse ApS	Fredensborg	10%	1.191	244.188
<b>I alt</b>			<b>3.598.695</b>	<b>14.083.450</b>

## 5 Finansielle poster - Moder

Andre finansielle indtægter	380.613	428.970
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	33.350	53.792
Øvrige finansielle omkostninger	-99.596	-313.589
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-340.426	-66.720
I alt	<u>-26.059</u>	<u>102.453</u>

## 6 Skat af årets resultat - Koncern

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.717.692	6.082.758
Regulering af hensættelse til udskudt skat	-2.010	-27.823
Procenttillæg selskabsskat	<u>22.701</u>	<u>740</u>
i alt	<u>3.738.383</u>	<u>6.055.675</u>

## 7 Skat af årets resultat - Moder

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	8.382	99.198
Restskattetillæg selskabsskat	<u>22.701</u>	<u>740</u>
i alt	<u>31.083</u>	<u>99.938</u>

**8 Egenkapital - Koncern**

	1/10-2016	Udbetalt Udbytte	Øvrige reguleringer/ Overført resultat	30/9-2017
Selskabskapital	125.000	0	0	125.000
Øvrige reserver	-978.936	0	3.189.683	2.210.747
Overført resultat	60.536.511	0	-1.627.118	58.909.393
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>10.000.000</u>	<u>-10.000.000</u>	<u>12.500.000</u>	<u>12.500.000</u>
I alt	<u>69.682.575</u>	<u>-10.000.000</u>	<u>14.062.565</u>	<u>73.745.140</u>

**9 Egenkapital - Moder**

	1/10-2016	Udbetalt Udbytte	Øvrige reguleringer/ Overført resultat	30/9-2017
Selskabskapital	125.000	0	0	125.000
Øvrige reserver	-978.936	0	3.189.683	2.210.747
Nettoopskriv. efter den indre værdi metode	24.214.946	0	279.686	24.494.632
Overført resultat	36.321.565	0	-1.906.804	34.414.761
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>10.000.000</u>	<u>-10.000.000</u>	<u>12.500.000</u>	<u>12.500.000</u>
I alt	<u>69.682.575</u>	<u>-10.000.000</u>	<u>14.062.565</u>	<u>73.745.140</u>

Selskabskapitalen er fordelt således:  
Anparter, 125 stk. á nominelt kr. 1.000

**30/09-17****30/09-16**125.000125.000

Der har i de foregående 4 år hverken været kapitalforhøjelse eller -nedsættelse.

**10 Minoritetsinteresser - Koncern**

	2016/17	2015/16
Minoritetsinteresser 1. oktober 2016	4.664.108	0
Nytegnet kapital	0	6.000.000
Regulering til indre værdi	0	-474.365
Andel af årets resultat	<u>-285.772</u>	<u>-861.527</u>
Minoritetsinteresser 30. september 2017	<u><u>4.378.336</u></u>	<u><u>4.664.108</u></u>

**11 Eventualposter mv.****Leje- og leasingkontrakter**

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 378 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 12 måneder.

**Sambeskatning**

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

**12 Nærtstående parter**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen.

Peter Philip Tetzlaff  
Lystoftevej 10  
Nordby  
8305 Samsø

**13 Reguleringer**

Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	-253.811	-532.503
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	2.329.039	1.608.844
Finansielle indtægter	1.021.021	5.338.514
Finansielle omkostninger	-5.640.255	-447.386
Kursregulering andre værdipapirer	18.462	-20.859
Skat af årets resultat	-3.738.383	-6.055.675
	<u>-6.263.927</u>	<u>-109.065</u>

**14 Ændring i driftskapital**

Ændring i tilgodehavender	-36.603.377	2.985.913
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	42.265.913	11.545.754
Urealiseret kursregulering af terminkontrakter	3.189.683	778.780
	<u>8.852.219</u>	<u>15.310.447</u>