

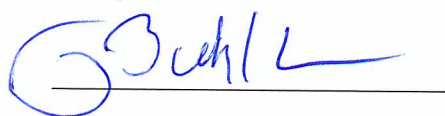
F. Uhrenholt Holding A/S
Teglårdsparken 106
5500 Middelfart

CVR-nr. 26 75 15 78

Årsrapport 2016

Årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. marts 2017

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse for 2016	22
Balance pr. 31.12.2016	23
Pengestrømsopgørelse for 2016	25
Egenkapitalopgørelse for 2016	26
Noter	27

Selskabsoplysninger

Selskab

F. Uhrenholt Holding A/S

Teglårdsparken 106

5500 Middelfart

CVR-nr.: 26 75 15 78

Hjemstedskommune: Middelfart

Telefon: 64 41 40 41

Telefax: 64 21 21 26

Internet: www.uhrenholt.com

Bestyrelse

Jørgen Buhl Rasmussen, formand

Frank Uhrenholt, næstformand

Anders Tormod Skole-Sørensen

Søren Holm Jensen

Uffe Uhrenholt

Direktion

Sune Uhrenholt

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for F. Uhrenholt Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt af koncernens pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 29. marts 2017

Direktion

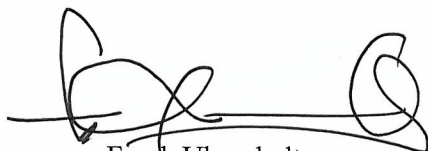


Sune Uhrenholt
direktør

Bestyrelse



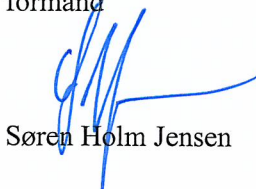
Jørgen Buhl Rasmussen
formand



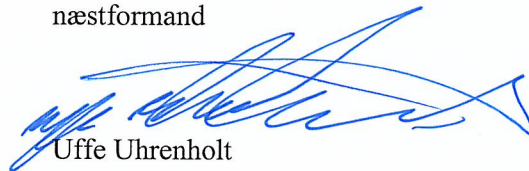
Frank Uhrenholt
næstformand



Anders Tormod Skole-Sørensen



Søren Holm Jensen



Uffe Uhrenholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i F. Uhrenholt Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F. Uhrenholt 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 ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne

til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Odense, den 29. marts 2017

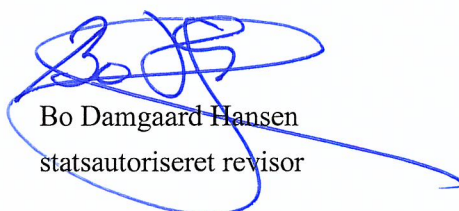
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Line Hedam
statsautoriseret revisor



Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.372.897	2.202.906	3.360.205	3.622.565	4.156.172
Bruttoresultat	212.532	206.480	202.186	245.525	237.810
Driftsresultat	46.953	31.206	23.026	27.963	16.750
Resultat af finansielle poster	(18.408)	(26.731)	(33.159)	(12.787)	(25.286)
Årest resultat af fortsættende aktiviteter	22.019	-2.854	(8.699)	8.553	(31.991)
Årets resultat*	9.961	(16.346)	(8.699)	8.553	(31.991)
Egenkapital,*	78.442	102.902	106.731	135.484	132.722
Ansvarlig lånekapital	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
Nettorentebærende gæld	289.494	220.830	482.826	497.324	444.734
Operative aktiver	730.937	604.718	872.407	962.108	995.914
Balancesum	769.817	796.328	899.815	977.316	1.013.251
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	14.011	19.214	13.570	17.824	8.971
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejde	479	584	646	637	635
Nøgletal					
Bruttomargin	9,0	9,4	6,0	6,8	5,7
Overskudgrad	2,0	1,4	0,7	0,8	0,4
Afkastningsgrad	7,0	4,2	2,5	2,9	1,6
Egenkapitalandel	10,2	12,9	11,9	13,9	13,1
Egenkapitalens forrentning (%)	11,0	(-15,6)	(7,2)	6,4	(21,6)

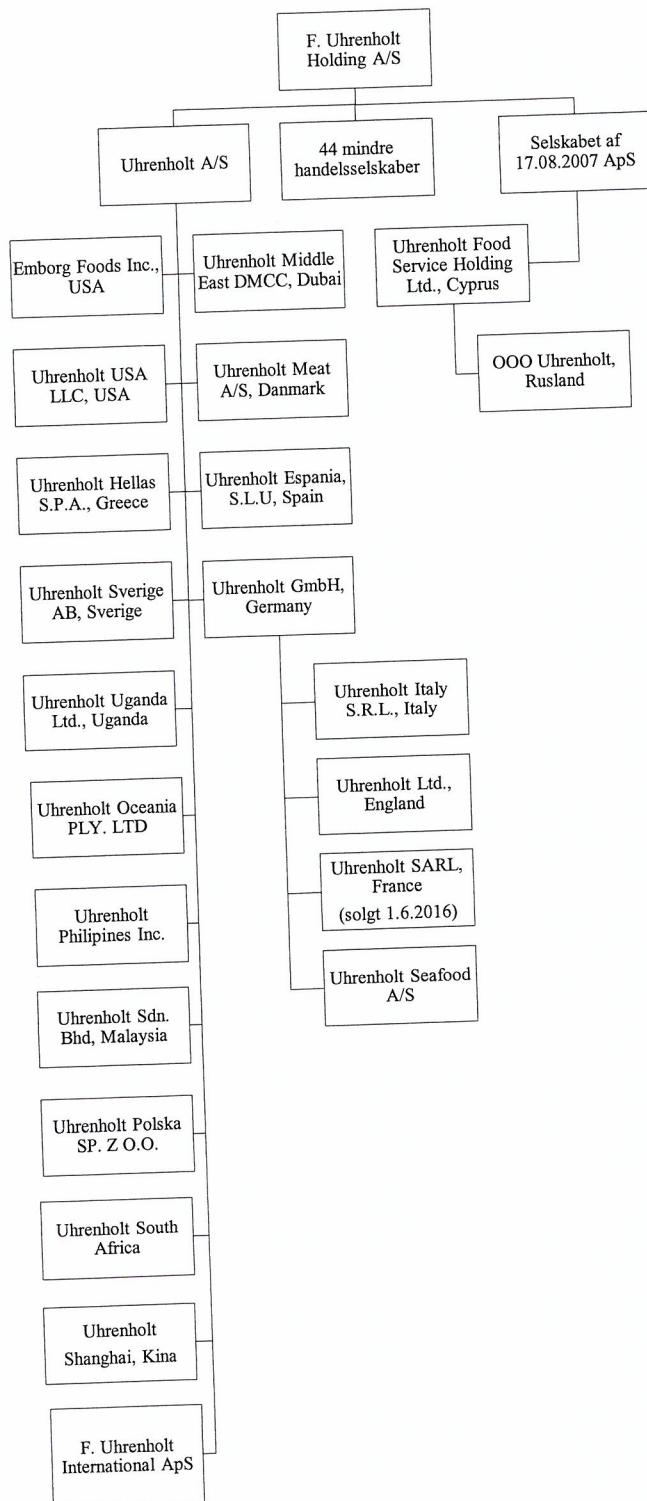
Hovedtal 2016 og 2015 er for fortsættende aktiviteter

Mht. forklaring af nøgletallene henvises der til beskrivelse under anvendt regnskabspraksis (side 20).

*Årets resultat og egenkapital er for 2015 og 2016 grundet ny årsregnskabslov vist inkl. minoritetsinteressers andel, mens disse for årene 2012-2014 er vist ekskl. minoritetsinteressers andel

Ledelsesberetning

Koncerndiagram



Ledelsesberetning

Koncernens hovedaktivitet

Koncernens aktiviteter omfatter handel med og produktion af mejeriprodukter, fisk og skaldyr, fjerkræ, frosne grøntsager samt andre fødevarer.

Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat for koncernen udviser et overskud efter skat på 10,0 mio. kroner mod et underskud på 16,3 mio. kroner året før. Resultatet anses som tilfredsstillende i forhold til de forventninger, som blev fastlagt i det seneste offentliggjorte regnskab.

De ophørende aktiviteter viser et underskud efter skat på 12,1 mio. kroner. I tråd med tidligere udmeldte strategiplaner har der fortsat i 2016 været frasalg og nedlukning af aktiviteter. Disse aktiviteter betragtes i regnskabet som ikke fortsættende.

Det forgangne år har været præget af opadgående mejeripriser i slutningen af året. Dette har haft regulerende effekt på aktiviteter og profitabilitet i forskellige forretningsområder.

Situationen i Rusland er fortsat udfordrende på trods af en væsentlig stabilisering af valutakursen i forhold til tidligere år. Forbuddet mod import af en række vestlige varer blev endnu engang forlænget og har eksisteret gennem hele regnskabsåret. Dette har medført en forlængelse af de økonomiske sanktioner mod Rusland, hvilket har bevirket fortsat mangel på likviditet i markedet og tilsvarende høje rentesatser. Aktivitetsniveauet ser ud til at have stabiliseret sig på en forholdsvis lavt niveau. Der er fortsat gode forretningsmuligheder i Rusland, idet man dog skal tilpasse varesortiment og prisniveau til den økonomiske situation i landet.

Mangfoldighedsledelse i Uhrenholt

For Uhrenholt koncernen har forskellighed altid været vigtig. Uhrenholt er repræsenteret i 20 (20) lande og har mere end 20 (28) forskellige nationaliteter ansat. På denne måde afspejler koncernen den kulturelle forskellighed i måden vi arbejder og tænker som en global virksomhed. For Uhrenholt er det en styrke at kunne levere den samme gode service og kvalitet over for kunder, leverandører og partnere uanset hvilken medarbejder, der kontaktes.

Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. ÅRL §99b

Måltal for øverste ledelsesorgan

Bestyrelsen i F. Uhrenholt Holding A/S ønsker at sikre en altid kvalificeret bestyrelse. Bestyrelsen består af 5 medlemmer, som efter udnævnelse af ny bestyrelse i starten af regnskabsåret 2016 alle er mænd. F. Uhrenholt Holding A/S vil altid rekruttere kvalificerede medlemmer til bestyrelsen. Det er hensigten i perioden frem til 2024 at øge det underrepræsenterede køns andel til 40%. Måltallet er ikke indfriet i 2016, hvor en ny bestyrelse blev sammensat.

F. Uhrenholt koncernen består af 68 selskaber hvoraf det kun er Uhrenholt A/S, der er omfattet af de danske oplysningskravene efter ÅRL § 99 b, herunder opstilling af måltal for det øverste ledelsesorgan. Den øverste ledelse i Uhrenholt A/S, består pt. af 3 medlemmer, hvoraf ingen er kvinder. Bestyrelsen i Uhrenholt A/S ønsker at gennemføre en balanceret ændring af andelen af kvinder i bestyrelsen. Inden for en tidshorisont frem til 2021 er målsætningen, at der er en balanceret kønssammensætning af bestyrelsen, svarende til mindst 1 kvinde ud af 3 bestyrelsesmedlemmer. Måltallet er ikke indfriet i 2016, da den siddende bestyrelse udelukkende består af mænd.

Indsats for øgning af kvinder på øvrige ledelseslag

For Uhrenholt koncernen har forskellighed altid været vigtig. Uhrenholt er repræsenteret i 20 (20) lande og har mere end 20 (28) forskellige nationaliteter ansat. På denne måde afspejler koncernen den kulturelle forskellighed i måden vi arbejder og tænker som en global virksomhed. For Uhrenholt er det en styrke at kunne levere den samme gode service og kvalitet over for kunder, leverandører og partnere uanset hvilken medarbejder, der kontaktes.

Uhrenholt ønsker at fremme en diversitet på alle ledelsesniveauer. Koncernens fordeling af medarbejdere har set således ud de seneste to år:

	2016	2015
Kvinder	53%	50%
Mænd	47%	50%
Kvindelige ledere	50%	41%
Mandlige ledere	50%	59%
Kvindelige direktører	14%	10%
Mandlige direktører	86%	90%

Gennem en konstant og målrettet indsats er det lykkedes at få kønsfordelingen blandt ledere til stort set at svare til fordelingen blandt samtlige medarbejdere. I løbet af det forgangne år, er der sket en fuldstændig balancering af de to køn. Denne balancering er sket gennem naturlige fratrædelser og rekrutteringer. Balanceringen af fordelingen sker gennem dialog med medarbejderne omkring muligheder for udvikling indenfor Uhrenholt. Det er fortsat målet for Uhrenholt at bevare en balanceret fordeling, som afspejler de lige muligheder for kvalificerede medarbejdere.

For direktører er målet fortsat, at Uhrenholt indenfor en overskuelig fremtid kommer på et mere balanceret niveau, idet der dog altid skal ses på personlige og faglige kvalifikationer. Uhrenholt vil gennem uddannelse og træning arbejde mod en balanceret fordelingen indenfor en 5 årig periode. I det forgangne regnskabsår er andelen af direktører fra det underrepræsenterede køn øget.

Politik

For fortsat at understøtte denne udvikling vil koncernen fortsætte med at skabe resultater indenfor mangfoldighed gennem tilpasning af allerede eksisterende processer nærmere end etablering af særskilte initiativer.

Koncernen vil i forbindelse med rekruttering sikre en mangfoldighed i ansøgerfeltet, både hvad angår køn, men også andre kvalifikationer.

Derudover ønsker Uhrenholt at alle medarbejdere, mandlige såvel som kvindelige, oplever at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger. Medarbejderne skal også fremover opleve, at koncernen har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Uhrenholt har i det forgangne regnskabsår deltaget i aktiviteter på danske universiteter med det formål at tiltrække nye medarbejdere. Der har her været fokus på rekruttering af såvel kvinder som mænd. Gennem interne opslag er såvel kvindelige som mandlige ansatte blevet opfordret til at søge ledige lederstillinger og generelt forbedre og vedligeholde faglige kompetencer.

Usikkerheder eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling

Der har ikke været usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling.

Den forventede udvikling

Det er koncernens forventning fortsat at øge profitabiliteten. Dette skal ske gennem fortsat fokus på kerneforretningen og kernekompetencer. Der forventes en mindre vækst i aktivitetsniveau, hvilket skal ses i lyset af den fortsatte fokusering af aktiviteter i 2016.

Markedssituation i og omkring Rusland vil stadig være en væsentlig usikkerhedsfaktor for koncernen. Der er taget en række forholdsregler, som vil reducere koncernens følsomhed overfor fluktuationer i den russiske valuta.

Trods udfordringerne forventer koncernen at levere et positivt resultat også for det kommende regnskabsår.

Særlige risici

Samhandel med udlandet medfører transaktioner og positioner i fremmed valuta. Den heraf følgende eksponering afdækkes i henhold til koncernen politik i nødvendigt omfang.

Koncernen vil herudover være eksponeret for udviklingen i de markeder, der handles på. Her er især Rusland en væsentlig risikofaktor.

Det vurderes, at der herudover ikke er andre risikofaktorer, som koncernens indtjening eller finansielle stilling kan påvirkes af, ud over almindelig forekommende risici inden for koncernens branche.

Miljøforhold

Det er koncernens politik at tage udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførsel, og miljøforhold indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold hos leverandører.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet betydelige hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af koncernregnskabet.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. ÅRL §99a

Koncernen har underskrevet FN's Global Compact og arbejder aktivt med sit sociale ansvar. Der udarbejdes årligt en CSR rapport, som offentliggøres på <http://uhrenholt.com/about-us/stories-landing-pages/2016-new-csr-report>. Rapporten kan ligeledes fås ved henvendelse til selskabets kontor.

Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2016 er aflagt i TDKK.

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 F. Uhrenholt Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 6. 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, jf. koncernoversigten side 7.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for F. Uhrenholt 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.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatopgørelse og er særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen over 20 år. Afskrivningsperioden afspejler at der er tale om strategiske og langsigtede erhvervelser. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indtægtsføres straks.

Goodwill opstået ved køb af minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af dattervirksomheder modregnes direkte i koncernens egenkapital.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling, og præsenteres under finansielle poster.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt

ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning 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.

Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysning om geografiske områder. Segmentfordelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne rapportering og ansvarsområder. Segmenttallene er udarbejdet efter samme praksis som regnskabet. Omsætningen er opdelt i henholdsvis Europa, Asia & Pacific, Middle East and Afrika og Øvrige. Disse geografiske områder udgør selskabets hovedaktiviteter.

Vareforbrug

Vareforbrug består af råvarer, forbrugsvarer til videresalg samt direkte omkostninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter vedrører aktiviteter, som er besluttet ikke at skulle videreføres.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle dets danske dattervirksomheder samt øvrige tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsomkostninger og erhvervede rettigheder

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i selskabet kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelse i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelse lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien revideres løbende i forhold til markedsvilkår. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede 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 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 moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på goodwill. Negativ goodwill indtægtsføres straks.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets 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 modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede værdipapirer og kapitalandele, der måles til kostpris på balancedagen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Anvendt regnskabspraksis

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld samt mellemregning med moderselskab.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er beregnet på følgende måde:

Nøgletal		Beregningsformel
Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse for 2016

Moderselskab			Koncern	
2016	2015		2016	2015
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0			
2.900	2.900	1	2.372.897	2.202.906
			0	0
0	0			
-1.036	-1.551		-2.065.377	-1.901.993
1.864	1.349		212.532	206.480
-1.104	-650	2	-147.155	-160.769
-4.365	-4.354		-18.424	-14.505
-3.604	-3.655		46.953	31.206
20.124	-1.414	11	0	0
1.833	7.428	3	9.116	15.692
-10.676	-11.033	4	-27.524	-42.423
7.676	-8.674		28.545	4.475
1.763	686	5	-6.526	-7.329
9.440	-7.988		22.019	-2.854
0	0	6	-12.058	-13.492
9.440	-7.988		9.961	-16.346
20.124	-1.414			
-10.684	-6.574		-1.478	-8.358
9.440	-7.988		11.439	-7.988
			9.961	-16.346

Balance pr. 31.12.2016

Morderselskab				Koncern	
2016	2015		Note	2016	2015
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
0	0	Udviklingsomkostninger under udførelse	7	0	9.219
		Udviklingsprojekter	7	20.507	0
11.875	14.375	Goodwill	7,8	19.475	23.211
11.875	14.375	Immaterielle anlægsaktiver		39.982	32.430
23.937	25.785	Grunde og bygninger	9,10	33.196	35.039
		Produktionsanlæg og maskiner	9,10	22.028	15.839
974	990	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9,10	11.755	13.055
24.910	26.775	Materielle anlægsaktiver		66.979	63.933
267.174	256.471	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0
267.174	256.471	Finansielle anlægsaktiver		0	0
303.959	297.621	Anlægsaktiver		106.961	96.363
0	0	Varebeholdninger		162.434	135.575
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		395.185	321.568
4.239	3.687	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.126	0
1.688	699	Selskabsskat		252	3.130
0	0	Udskudte skatteaktiver		13.075	7.714
1.048	75	Andre tilgodehavender		43.331	32.225
0	0	Periodeafgrænsningsposter		7.573	8.142
6.976	4.461	Tilgodehavender		461.542	372.779
198	198	Andre værdipapirer og kapitalandele		198	198
198	198	Værdipapirer og kapitalandele		198	198
0	0	Likvide beholdninger		22.624	11.103
		Aktiver vedr. ophørende aktiviteter	19	16.058	180.310
7.174	4.659	Omsætningsaktiver		662.856	699.965
311.133	302.280	Aktiver		769.817	796.328

Balance pr. 31.12.2016

Moderselskab				Koncern	
2016	2015		Note	2016	2015
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
25.000	25.000	Aktiekapital	12	25.000	25.000
119.249	108.546	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
	0	Reserve for udviklingsomkostninger		10.119	0
-46.009	-35.325	Overført overskud og underskud		43.323	73.221
0	0	Minoritetsinteresser	17	0	4.681
98.240	98.221	Egenkapital		78.442	102.902
0	0	Pensionsforpligtelser		3.337	3.626
82	157	Udskudte skatteforpligtelser	13	5.103	3.457
82	157	Hensatte forpligtelser		8.440	7.083
28.631	10.710	Prioritetsgæld	14	29.028	11.261
60.000	60.000	Ansvarlig lånekapital Faurskov Gods A.	18	60.000	60.000
88.631	70.710	Langfristede gældsforpligtelser		89.028	71.261
1.269	0	Kortfristet del af langfristet gæld	14	1.423	154
7.714	10.001	Gæld til pengeinstitutter		221.667	160.518
521	535	Leverandørgæld		205.345	196.664
109.835	117.136	Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Selskabsskat		3.024	11.206
4.842	5.520	Anden gæld		55.568	46.045
124.180	133.192	Kortfristede gældsforpligtelser		487.027	414.587
212.811	203.902	Passiver vedr. ophørende aktiviteter	19	106.881	200.495
		Gældsforpligtelser		682.936	686.343
311.133	302.280	Passiver		769.817	796.328
		Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	20-21		
		Finansielle instrumenter	22		
		Øvrige noter	23		

Pengestrømsopgørelse for 2016

	Note	Koncern	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.
Driftsresultat		41.938	31.206
Afskrivninger		18.484	14.970
Andre hensatte forpligtelser		-289	-253
Andre reguleringer		0	5.956
Ændring i driftskapital	15	12.443	120.235
		72.576	172.114
Modtagne finansielle indtægter		10.700	16.751
Betalte finansielle omkostninger		-35.591	-54.545
Betalt selskabsskat		-12.553	-3.452
Pengestrømme vedrørende drift		35.133	130.869
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		-39.415	-9.219
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-14.011	-9.995
Salg af materielle anlægsaktiver		179	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		-12	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		-53.259	-19.214
Ændring i langfristede gældsforpligtelser		19.036	-149
Pengestrømme vedrørende finansiering		19.036	-149
Ændring i likvider		910	111.506
Likvider 01.01.2016		-300.901	-412.408
Likvider 31.12.2016	16	-299.991	-300.901

Egenkapitalopgørelse for 2016**Koncern**

	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritets- andel t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2016	25.000	0	73.221	4.681	102.902
Aktiverede udviklingsomkostninger		11.244	-11.244		0
Årets afskrivninger aktiverede udviklingsomkostninger		-1.125	1.125		0
Årets resultat	0		11.439	-1.478	9.961
Erhvervelse af minoritetsaktier			-21.797	-3.203	-25.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter, primo			137		137
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo			-3.634		-3.634
Skat af egenkapitalbevægelser			769		769
Valutakursreguleringer mv	0		-6.693		-6.693
Egenkapital 31.12.2016	25.000	10.119	43.323	0	78.442

Moderselskab

	Aktie- kapital t.kr.	Netto- opskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2016	25.000	108.546	-35.325	98.221
Årets resultat	0	20.124	-10.684	9.440
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder mv.	0	-9.421	0	-9.421
Egenkapital 31.12.2016	25.000	119.249	-46.009	98.240

Noter

Moderselskab			Koncern	
2016	2015		2016	2015
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		1. Nettoomsætning		
0	0	Europa	1.220.459	1.090.359
		Asia and Pacific	499.308	456.656
		Middle East and Africa	367.922	372.086
0	0	Øvrige	285.208	283.805
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>2.372.897</u>	<u>2.202.906</u>
		2. Personalemkostninger		
1.104	650	Løn og gager	132.096	146.536
0	0	Pensionsomkostninger	6.071	6.175
0	0	Andre sociale omkostninger	8.988	8.058
<u>1.104</u>	<u>650</u>		<u>147.155</u>	<u>160.769</u>
		Heraf samlet vederlag til koncernens ledelse:		
0	0	Direktion	5.616	5.385
<u>1.104</u>	<u>650</u>	Bestyrelse	<u>1.104</u>	<u>650</u>
		Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>479</u>	<u>584</u>
		3. Øvrige finansielle indtægter		
1.047	15	Andre finansielle indtægter	5.656	13.260
	1.010	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	2.607	2.432
786	0	Valutakursreguleringer	853	
	6.403	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
<u>1.833</u>	<u>7.428</u>		<u>9.116</u>	<u>15.692</u>
		4. Finansielle omkostninger		
7.973	7.603	Andre finansielle omkostninger	26.571	39.167
0	456	Valutakursreguleringer	953	3.256
		Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0
<u>2.703</u>	<u>2.974</u>		<u>27.524</u>	<u>42.423</u>
<u>10.676</u>	<u>11.033</u>			

Noter

Moderselskab		Koncern	
2016	2015	2016	2015
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
-1.688	-699	5.094	10.793
0	0	-324	-6.238
-75	13	80	2.612
0	0	1.676	162
-1.763	-686	6.526	7.329

5. Skat af året resultat

Aktuel skat Danmark	5.094	10.793
Aktuel skat udlandet	-324	-6.238
Ændring i udskudt skat	80	2.612
Reguleringer vedrørende tidligere år	1.676	162

6. Resultat vedr. ophørende aktiviteter

Nettoomsætning	136.077	583.060
Omkostninger til råvarer mv.	-128.879	-546.964
Andre eksterne omkostninger	-4.258	-29.787
Bruttofortjeneste	2.940	6.309
Personaleomkostninger	-7.894	-10.563
Afskrivninger	-60	-465
Driftsresultat	-5.015	-4.719
Finansieringsomkostninger, netto	-6.483	-11.063
Resultat før skat	-11.498	-15.782
Skat	-561	2.290
Årets resultat vedr. ophørende aktiviteter	-12.058	-13.492

7. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Udviklingsomk under udførelse t.kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekt t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris 01.01.2016	9.219	0	86.797
Tilgang	14.415	0	0
Overført til færdiggjorte	-23.634	23.634	0
Kostpris 31.12.2016	0	23.634	86.797
Afskrivninger 01.01.2016	0	0	-63.586
Årets afskrivninger	0	-3.127	-3.736
Afskrivninger 31.12.2016	0	-3.127	-67.322
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	0	20.507	19.475

Udviklingsomkostninger relaterer sig til implementering af ERP-system.

Noter**Moderselskab**

	Goodwill t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2016	50.000
Kostpris 31.12.2016	50.000
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	-35.625
Årets afskrivninger	-2.500
Afskrivninger 31.12.2016	-38.125
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	11.875

	Koncern		
	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg m.v. t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2016	62.519	26.263	39.909
Kursregulering til ultimokurs	185		3.392
Tilgang	422	9.643	3.946
Afgang		-150	-2.341
Kostpris 31.12.2016	63.126	35.756	44.906
Afskrivninger 01.01.2016	-27.480	-10.424	-26.854
Kursregulering til ultimokurs	-24		-2.052
Årets afskrivninger	-2.425	-3.343	-5.683
Tilbageførsel ved afgang		39	1.438
Kostpris 31.12.2016	-29.929	-13.728	-33.151
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	33.197	22.028	11.755

Noter

	Morderselskab	
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg m.v. t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2016	45.962	1.001
Tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2016	45.962	1.001
Afskrivninger 01.01.2016	-20.177	-11
Årets afskrivninger	-1.848	-16
Afskrivninger 31.12.2016	-22.025	-27
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	23.937	974

Noter**Moderselskab**

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2016	147.925
Kostpris 31.12.2016	147.925
Nettoopskrivninger 01.01.2016	108.546
Valutakursregulering	-9.421
Andel i årets resultat, netto	20.575
Årets afskrivning goodwill	-451
Nettoopskrivninger 31.12.2016	119.249
Koncerngoodwill primo	3.875
Koncerngoodwill 31.12.2016	3.424
Regnskabsmæssigværdi 31.12.2016	267.174
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:	
Uhrenholt A/S, Middelfart, 100%	Uhrenholt USA LLC, USA, 100%
Selskabet af 17. august 2007 ApS, Middelfart, 100%	Uhrenholt España S.L.U., Spanien, 100%
Uhrenholt Food Services Holding Ltd, Cyprus, 100%	Uhrenholt Hellas, Grækenland, 100%
OOO Uhrenholt, Rusland, 100%	Uhrenholt South Africa, South Africa, 100%
Uhrenholt Meat A/S, Danmark, 100%	Uhrenholt Oceania PTY LTD, Australien, 100%
Emborg Foods USA inc. USA, 100%	Uhrenholt Philippines Inc., Filippinerne, 100%
Uhrenholt Middle East DMCC, Dubai, 100%	Uhrenholt Polska SP. Z.O.O., Polen, 100%
Uhrenholt Sverige AB, Sverige, 100%	Uhrenholt Uganda Ltd., Uganda, 100%
Uhrenholt Shanghai, Kina, 100%	Uhrenholt SDN. BHD, Malaysia, 100%
F. Uhrenholt International Aps, 100%	44 mindre handelsselskaber, Middelfart, 100%
Ophørende aktiviteter:	
Uhrenholt GmbH, Tyskland, 100%	Uhrenholt Seafood A/S, Danmark, 100%
Uhrenholt Italy S.R.L., Italien, 100%	Uhrenholt Ltd., England, 100%

Noter

Morderselskab			Koncern	
2016	2015		2016	2015
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		12. Aktiekapital		
		Aktiekapitalen er fordelt i aktier à 50 og multipla heraf.		
2.068	2.068	A-aktier	2.068	2.068
22.932	22.932	B-aktier	22.932	22.932
<u>25.000</u>	<u>25.000</u>		<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
		Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.		
		13. Udskudt skat		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	4.501	-11
165	157	Materielle anlægsaktiver	957	3.335
-83	0	Øvrigt	-1.873	-533
0	0	Underskud til fremførsel	-11.557	-7.048
0	0	Heraf overført til udskudt skatte aktiv	13.075	7.714
<u>82</u>	<u>157</u>	Hensættelse til udskudt skat	<u>5.103</u>	<u>3.457</u>
		Der er i regnskabet sket aktivering af fremførbare skattemæssige underskud , idet det liggess til grund, at selskabet gennem positiv indtjening i de kommende 3-5 år kan udnytte aktivet. Ved vurdering af udnyttelsen af aktive er det lagt til grund, at selskabet gennem effektivisering og nye tiltag forventer at øge indtjeningen.		
		14. Langfristede gældsforpligtelser		
1.269	0	Kortfristet del af prioritetsgæld	1.423	154
<u>28.631</u>	<u>10.710</u>	Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	<u>29.028</u>	<u>11.261</u>
<u>29.900</u>	<u>10.710</u>		<u>30.451</u>	<u>11.415</u>
		Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris):		
23.442	10.710	Prioritetsgæld	23.442	11.261
<u>23.442</u>	<u>10.710</u>		<u>23.442</u>	<u>11.261</u>
		15. Ændring i driftskapital		
		Ændring i varebeholdninger	86.570	51.644
		Ændring i tilgodehavender	-46.536	40.733
		Ændring i leverandørgæld mv.	-27.591	27.858
			<u>12.443</u>	<u>120.235</u>

Noter

	Koncern	
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
16. Likvider		
Likvide beholdninger	22.624	11.103
Gæld til pengeinstitutter	-324.741	-312.004
Tilgodehavende hos moderselskab	2.126	0
	-299.991	-300.901
17. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 01.01 2016	4.681	13.525
Indfrielse af minoritetsaktionær	-4.681	0
Valutakursregulering	0	-486
Andel af årets resultat	0	-8.358
Minoritetsinteresser 31.12.2016	0	4.681
18. Ansvarlig lånekapital		
Den ansvarlige lånekapital på 60 mio.kr. træder tilbage for alle andre kreditorer i F. Uhrenholt Holding A/S og fyldestgøres således først umiddelbart forud for selskabets aktiekapital.		
Lånet forrentes med en rente på 10%. Lånet er uopsigeligt.		
19. Balanceposter vedr. ophørende aktiviteter		
Aktiver		
Materielle anlæg	0	232
Anlægsaktiver	0	232
Varebeholdninger	7.236	120.665
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	7.990	50.416
Øvrige tilgodehavender	832	8.997
Omsætningsaktiver	16.058	180.078
Aktiver i alt	16.058	180.310
Passiver		
Hensættelser	6	5.006
Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Gæld til pengeinstitutter	103.074	151.486
Leverandørgæld	2.631	37.345
Øvrige gældsforpligtelser	1.170	6.658
Kortfristede gældsforpligtelser	106.875	195.489
Passiver i alt	106.881	200.495

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution over for dattervirksomhedernes mellemværende med pengeinstitutter og finansieringsselskaber.

Noter

Til sikkerhed for gæld på 29,9 mio.kr. til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31 december 2016 udgør 23,9 mio.kr.

Koncern

Der er via pengeinstitut stillet bankgaranti overfor leverandører på TDKK 32.834.

Der er overfor leverandører stillet ulimiteret garanti for fremtidige betalinger. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2016 TDKK 2.174.

Til sikkerhed for gæld på 29,9 mio.kr. til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31 december 2016 udgør 23,9 mio.kr.

Forsikringsselskab og pengeinstitutter har afgivet garantier på 5,5 mio.kr. til sikkerhed for koncernen forpligtelser hovedsageligt vedrørende EU-garantier.

21. Eventualforpligtelser

Moderselskab

Leasing- og lejeforpligtelser

Der er indgået lejeaftaler. Hvoraf den længste løber til 2023. Den årlige omkostning er 2,0 mio. kr. Den samlede lejeforpligtelse er 12,0 mio. kr. Forpligtelsen er ikke indregnet i balancen.

Støtteerklæringer

Der er afgivet støtteerklæringer for datterselskabet Uhrenholt Middle East DMCC, Dubai, for det kommende regnskabsår.

Sambeskatning og moms mv.

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

Koncern

Leasing- og lejeforpligtelser

Der er indgået leasingaftaler, hvoraf den længste løber til 2027. Den nuværende årlige ydelse på samtlige aftaler udgør 19,3 mio.kr. Den samlede indgående forpligtelse udgør 131,1 mio.kr. Forpligtelsen er ikke indregnet i balancen.

Der er indgået lejeaftaler, hvoraf den længste løber til 2028. Den årlige omkostning er 8,1 mio. kr. Den samlede lejeforpligtelse er 75,9 mio. kr. Forpligtelsen er ikke indregnet i balancen.

Noter

22. Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger:

Valutaterminsforretninger er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og varekøb. Der er indgået terminsforretninger i en række valutaer, hvor USD, EUR, RUB og AUD er de væsentligste. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen -7,9 mio. kroner og er indregnet under anden gæld. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på op til 12 måneder.

Renteswap:

Der er indgået en renteswap med løbetid på 42 måneder. I aftalen byttes en variabel rente med en fast rente på lån med en hovedstol på 25 mio.kroner. Dagsværdien af renteswaps udgør på balancedagen 4,6 mio. kroner, som er indregnet under anden gæld.

	Koncern	
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
	_____	_____
23. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar PwC	1.704	1.776
Samlet honorar Deloitte	637	1.501
Samlet honorar øvrige	275	511
	2.616	3.788
Opdeling af honorar - PwC:		
Lovpligtig revision	942	986
Skatterådgivning	201	404
Andre ydelser end revision	562	386
	1.704	1.776
Opdeling af honorar - Deloitte		
Lovpligtig revision	457	487
Skatterådgivning	36	314
Andre ydelser end revision	144	701
	637	1.501
Opdeling af honorar - øvrige		
Lovpligtig revision	239	177
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	36	334
	275	511