

**F. Uhrenholt Holding A/S**  
**Teglårdsparken 106**  
**5500 Middelfart**

**CVR-nr. 26 75 15 78**

**Årsrapport 2015**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse for 2015	20
Balance pr. 31.12.2015	21
Egenkapitalopgørelse for 2015	23
Pengestrømsopgørelse for 2015	24
Noter	25

## 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](http://www.uhrenholt.com)

### Bestyrelse

Fritz Schur, formand  
Majse Uhrenholt, næstformand  
Frank Uhrenholt  
Sune Uhrenholt  
Uffe Uhrenholt

### Direktion

Sune Uhrenholt  
Flemming Ib Windfeld

### Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29. april 2016

### Dirigent



---

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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. april 2016

### Direktion



Sune Uhrenholt  
direktør



Flemming Ib Windfeld  
direktør

### Bestyrelse



Fritz Schur  
formand



Majse Uhrenholt  
næstformand



Frank Uhrenholt



Sune Uhrenholt



Uffe Uhrenholt

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i F. Uhrenholt Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F. Uhrenholt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

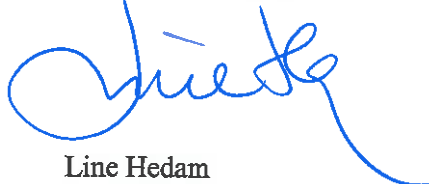
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 29. april 2016

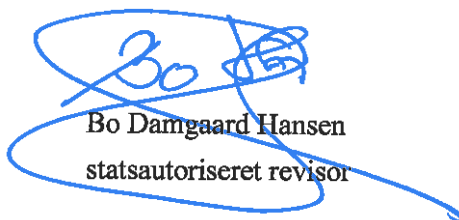
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Line Hedam  
statsautoriseret revisor



Bo Damgaard Hansen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

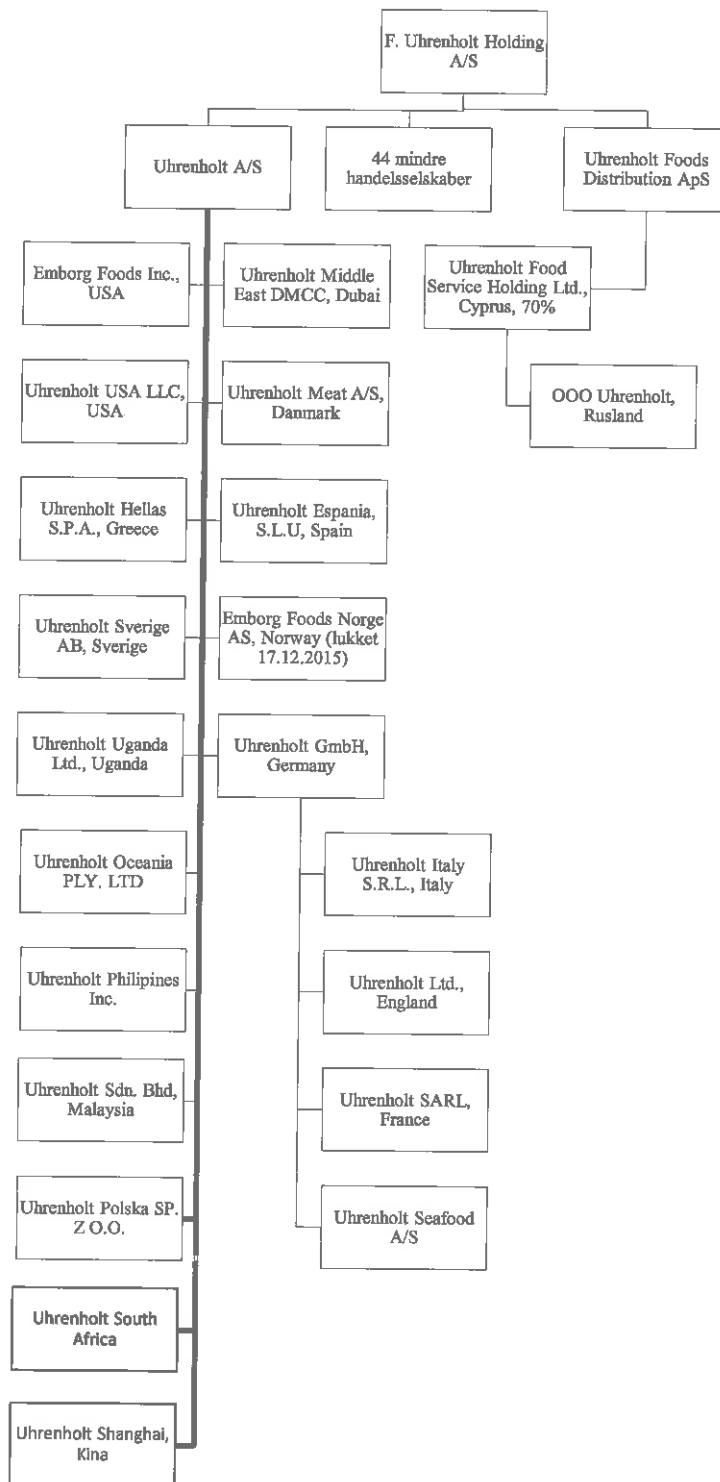
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.202.906	3.360.205	3.622.565	4.156.172	4.105.420
Bruttoresultat	206.480	202.186	245.525	237.810	244.006
Driftsresultat	31.206	23.026	27.963	16.750	20.045
Resultat af finansielle poster	(26.731)	(33.159)	(12.787)	(25.286)	(30.947)
Årest resultat af fortsættende aktiviteter	5.504	(8.699)	8.553	(31.991)	(15.608)
Årets resultat	(7.988)	(8.699)	8.553	(31.991)	(15.608)
Egenkapital	98.221	106.731	135.484	132.722	163.948
Ansvarlig lånekapital	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
Nettorentebærende gæld	220.830	482.826	497.324	444.734	552.448
Operative aktiver	604.718	872.407	962.108	995.914	1.156.196
Balancesum	796.328	899.815	977.316	1.013.251	1.164.252
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	19.214	13.570	17.824	8.971	18.854
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	584	646	637	635	663
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	9,4	6,0	6,8	5,7	5,9
Overskudgrad	1,4	0,7	0,8	0,4	0,4
Afkastningsgrad	4,2	2,5	2,9	1,6	1,6
Egenkapitalandel	12,3	11,9	13,9	13,1	14,1
Egenkapitalens forrentning (%)	(7,8)	(7,2)	6,4	(21,6)	(9,5)

### Hovedtal 2015 er for fortsættende aktiviteter

Mht. forklaring af nøgletallene henvises der til beskrivelse under anvendt regnskabspraksis (side 18).

# 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 underskud efter skat på 8,0 mio. kroner mod et underskud på 8,7 mio. kroner året før. Resultatet anses som utilfredsstillende i forhold til de forventninger, som blev fastlagt i det seneste offentliggjorte regnskab.

Det er den ustabile valutasituation i Rusland, som påfører koncernen meget store, ekstraordinære tab for året, og ses bort herfra har driften i alle fortsættende aktiviteter leveret tilfredsstillende resultater. Der er taget forholdsregler mod tab af samme størrelse i Rusland i kommende regnskabsår.

De fortsættende aktiviteter viser et overskud efter skat på 5,5 mio. kroner. I tråd med tidligere udmeldte strategiplaner er der stadig aktiviteter, som i 2016 er planlagt frasolgt eller nedlukket. Disse aktiviteter betragtes i regnskabet som ikke fortsættende. Der er i regnskabet for 2015 hensat til direkte omkostninger forbundet med afviklingen.

Det forgangne år har været præget store fluktuationer i råvarepriserne inden for mejeri, hvilket har givet store udfordringer i de forskellige forretningsområder.

Situationen i Rusland er fortsat særdeles udfordrende. Forbuddet mod import af en række vestlige varer blev forlænget og har eksisteret gennem hele regnskabsåret. Samtidig er de økonomiske sanktioner forlænget og har lagt et stort pres på den økonomiske udvikling i Rusland. Aktivitetsniveauet er faldet jævnt gennem året, men har stabiliseret sig en smule i slutningen af regnskabsåret. Den stadig devaluerende og fluktuerende valuta, har ligeledes besværliggjort forretningsmulighederne i Rusland og medført store tab på valutatransaktioner i Rusland.

Koncernens resultat er påvirket af betydelige tab og omkostninger forbundet med afdækning af valutaeksponering i Rusland. De fortsatte markante svingninger i valutakursen medfører store omkostninger til afdækning og markante kursreguleringer på daglige transaktioner. Markedssituationen med stærkt varierende valutakurser giver store udfordringer på planlægning af aktiviteter og fastlæggelse af prisstrukturer. Disse elementer har givet en lavere omsætning samt indtjening og ligeledes medført store finansielle omkostninger.

### Mangfoldighedsledelse i Uhrenholt

For Uhrenholt koncernen har forskellighed altid været vigtig. Uhrenholt er repræsenteret i 20 (17) lande og har mere end 28 (27) 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.

#### **Lovpligtig redegørelse for kønsfordeling, jf. ÅRL §99b**

Bestyrelsen i Uhrenholt ønsker at sikre en altid kvalificeret bestyrelse. Bestyrelsen består af 5 medlemmer, hvoraf et medlem i regnskabsåret 2015 er en kvinde. Det svarer til 20%. Uhrenholt 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 2015, da den siddende bestyrelse blev genvalgt.

Da selskabet har færre end 50 ansatte, er der ikke implementeret en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesslag.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Der er indgået aftale om køb af IFU's ejersandel af det russiske selskab. Købet gennemføres i 2016. Købssummen er aftalt til 25 mio. kroner.

#### **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 gennem fortsat fokus på kerneforretningen og kernekompetencer at øge profitaliteten. Der forventes en mindre vækst i aktivitetsniveau, hvilket skal ses i lyset af den fortsatte fokusering af aktiviteter i 2015.

Koncernen vil stadig være væsentligt påvirket af markedsforholdene i og omkring Rusland. Aktivitetsniveauet forventes at blive på niveau med det forgangne regnskabsår og Rublen forventes fortsat at fluktuere kraftigt. Dette vil fortsat være udfordringer for koncernen i det kommende år.

Trods udfordringerne forventer koncernen at levere et positivt resultat 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.

Der er indgået renteswaps til sikring af følsomheden over for udsving i rentesatsen.

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.

### **Lovpligtig 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://www.uhrenholt.com/about-uhrenholt/corporate-social-responsibility>. Rapporten kan ligeledes fås ved henvendelse til selskabets kontor.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Koncernen har førtidsimplementeret elementer fra den nye årsregnskabslov, lov nr. 738 af 1. juni 2015, omhandlende præsentation af ophørende aktiviteter i henhold til ÅRL §80. Ændringen medfører, at resultat af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt nederst i resultatopgørelsen og aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i balancen. Implementeringen har ingen effekt på sammenligningstallene, resultatet, balancesum eller egenkapitalen.

Øvrige elementer af den nye årsregnskabslov er ikke implementeret. Den øvrige regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsregnskabet for 2015 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 6.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

### 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 efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

#### 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 EU-lande, Asia & Pacific, Middle East and Afrika og Øvrige lande. 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.

#### 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 under udførelse

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 3 år.

### Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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 salgsmkostninger 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 klarlægning 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 leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. 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 eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

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.

### Udbytte

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

### 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 finansiel 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 kontraktens løbetid som en finansiel 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

Nøgletal er beregnet på følgende måde:

<b>Nøgletal</b>		<b>Beregningsformel</b>
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 2015

Morderselskab			Koncern	
2015	2014		2015	2014
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0			
2.900	2.900	1	2.202.906	3.360.205
			0	685
0	0			
-1.551	-1.426		-1.929.549	-3.011.783
<u>1.349</u>	<u>1.474</u>		<u>206.480</u>	<u>202.186</u>
-650	-650	2	-160.769	-164.145
-4.354	-4.272		-14.505	-15.015
<u>-3.655</u>	<u>-3.448</u>		<u>31.206</u>	<u>23.026</u>
-1.414	-27	11	0	0
7.428	6.167	3	15.692	34.852
-11.033	-12.861	4	-42.423	-68.011
<u>-8.674</u>	<u>-10.169</u>		<u>4.475</u>	<u>-10.133</u>
686	1.470	5	-7.329	-5.689
<u>-7.988</u>	<u>-8.699</u>		<u>-2.854</u>	<u>-15.822</u>
0	0		8.358	7.123
<u>-7.988</u>	<u>-8.699</u>		<u>5.504</u>	<u>-8.699</u>
0	0	6	-13.492	0
<u>-7.988</u>	<u>-8.699</u>		<u>-7.988</u>	<u>-8.699</u>
0				
-1.414				
-6.574				
<u>-7.988</u>				

## Balance pr. 31.12.2015

Moderselskab				Koncern	
2015	2014			2015	2014
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
0	0	Udviklingsomkostninger under udførelse	7	9.219	0
14.375	16.875	Goodwill	7,8	23.211	27.163
<b>14.375</b>	<b>16.875</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>32.430</b>	<b>27.163</b>
25.785	27.628	Grunde og bygninger	9,10	35.039	36.545
		Produktionsanlæg og maskiner	9,10	15.839	10.509
990	920	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9,10	13.055	20.510
<b>26.775</b>	<b>28.548</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>63.933</b>	<b>67.564</b>
256.471	258.407	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0
<b>256.471</b>	<b>258.407</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>297.621</b>	<b>303.830</b>	<b>Anlægsaktiver</b>		<b>96.363</b>	<b>94.727</b>
0	0	Varebeholdninger		135.575	307.884
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		321.568	410.763
3.687	12.515	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.176
699	1.450	Selskabsskat		3.130	0
0	0	Udskudte skatteaktiver		7.714	3.238
75	19	Andre tilgodehavender		32.225	32.308
0	0	Periodeafgrænsningsposter		8.143	22.311
<b>4.461</b>	<b>13.984</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>372.780</b>	<b>469.796</b>
198	198	Andre værdipapirer og kapitalandele		197	236
<b>198</b>	<b>198</b>	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>197</b>	<b>236</b>
0	0	Likvide beholdninger		11.103	17.172
4.659	14.182	Aktiver vedr. ophørende aktiviteter	18	180.310	
<b>4.659</b>	<b>14.182</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>699.965</b>	<b>795.088</b>
<b>302.280</b>	<b>318.012</b>	<b>Aktiver</b>		<b>796.328</b>	<b>889.815</b>

## Balance pr. 31.12.2015

Morderselskab			Koncern	
2015	2014		2015	2014
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
25.000	25.000	12	25.000	25.000
108.546	110.482		0	0
-35.325	-28.751		73.221	81.731
<b>98.221</b>	<b>106.731</b>		<b>98.221</b>	<b>106.731</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	16	<b>4.681</b>	<b>13.525</b>
<b>98.221</b>	<b>106.731</b>		<b>102.902</b>	<b>120.256</b>
0	0		3.626	3.879
157	144		3.457	851
<b>157</b>	<b>144</b>		<b>7.083</b>	<b>4.730</b>
10.710	10.710	13	11.261	11.417
0	0		0	30
60.000	60.000	17	60.000	60.000
<b>70.710</b>	<b>70.710</b>		<b>71.261</b>	<b>71.447</b>
0	0	13	154	147
10.001	17.757		160.518	429.580
535	128		196.664	203.307
117.136	116.035		0	0
0	0		11.206	4.799
153	131		40.523	46.204
5.367	6.376		5.522	9.345
<b>133.192</b>	<b>140.427</b>		<b>414.587</b>	<b>693.382</b>
<b>203.902</b>	<b>211.137</b>	18	<b>200.495</b>	<b>764.829</b>
<b>302.280</b>	<b>318.012</b>		<b>796.328</b>	<b>889.815</b>
		Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	19-20	
		Øvrige noter	21-22	



**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Koncern</b>		
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2015	25.000	81.731	106.731
Årets resultat	0	-7.988	-7.988
Valutakursreguleringer	0	-522	-522
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>25.000</b>	<b>73.221</b>	<b>98.221</b>

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Netto- opskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2015	25.000	110.482	-28.751	106.731
Årets resultat	0	-1.414	-6.574	-7.988
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder mv.	0	-522	0	-522
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>25.000</b>	<b>108.546</b>	<b>-35.325</b>	<b>98.221</b>

**Pengestrømsopgørelse for 2015**

	Note	Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.
Driftsresultat		31.206	23.026
Afskrivninger		14.970	15.015
Andre hensatte forpligtelser		-253	79
Andre reguleringer		5.956	-2.712
Ændring i driftskapital	14	120.235	20.947
		<b>172.114</b>	<b>56.355</b>
Modtagne finansielle indtægter		16.751	34.852
Betalte finansielle omkostninger		-54.545	-68.011
Betalt selskabsskat		-3.452	3.669
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>130.869</b>	<b>26.865</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		-9.219	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-9.995	-13.707
Salg af materielle anlægsaktiver		0	137
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-19.214</b>	<b>-13.570</b>
Ændring i langfristede gældsforpligtelser		-149	-5.245
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>-149</b>	<b>-5.245</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>111.506</b>	<b>8.051</b>
Likvider 01.01.2015		-412.408	-420.459
<b>Likvider 31.12.2015</b>	15	<b>-300.901</b>	<b>-412.408</b>

## Noter

Morderselskab			Koncern	
2015	2014		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>1. Nettoomsætning</b>		
0	0	EU-lande	641.453	1.358.345
		Asia and Pacific	456.656	401.011
		Middle East and Africa	372.086	469.226
0	0	Øvrige lande	732.711	1.131.623
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>2.202.906</u>	<u>3.360.205</u>
		<b>2. Personaleomkostninger</b>		
650	650	Løn og gager	146.536	146.285
0	0	Pensionsomkostninger	6.175	7.401
0	0	Andre sociale omkostninger	8.058	10.459
<u>650</u>	<u>650</u>		<u>160.769</u>	<u>164.145</u>
		Heraf samlet vederlag til koncernens ledelse:		
0	0	Direktion	5.385	5.157
<u>650</u>	<u>650</u>	Bestyrelse	<u>650</u>	<u>650</u>
		Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>584</u>	<u>646</u>
		<b>3. Øvrige finansielle indtægter</b>		
15	2	Andre finansielle indtægter	13.260	33.747
1.010	0	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	2.432	1.105
		Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
<u>6.403</u>	<u>6.165</u>		<u>15.692</u>	<u>34.852</u>
<u>7.428</u>	<u>6.167</u>			
		<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
7.603	7.890	Andre finansielle omkostninger	39.167	66.178
456	1.359	Valutakursreguleringer	3.256	1.833
0	812	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0
		Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0
<u>2.974</u>	<u>2.800</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
<u>11.033</u>	<u>12.861</u>		<u>42.423</u>	<u>68.011</u>



## Noter

### Moderselskab

	<b>Goodwill</b> t.kr.
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 01.01.2015	50.000
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>50.000</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	-33.125
Årets afskrivninger	-2.500
<b>Afskrivninger 31.12.2015</b>	<b>-35.625</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>14.375</b>

	<b>Koncern</b>		
	<b>Grunde og bygninger</b> t.kr.	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b> t.kr.	<b>Andre anlæg m.v.</b> t.kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 01.01.2015	61.661	26.973	56.114
Kursregulering til ultimokurs	612	0	-2.697
Tilgang	246	8.354	10.614
Afgang	0	-9.064	-21.311
Overført vedr. ophørende aktiviteter	0	0	-2.811
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>62.519</b>	<b>26.263</b>	<b>39.909</b>
Afskrivninger 01.01.2015	-25.116	-16.464	-35.604
Kursregulering til ultimokurs	-46	0	342
Årets afskrivninger	-2.318	-2.901	-5.781
Tilbageførsel ved afgang	0	8.941	11.610
Overført vedr. ophørende aktiviteter	0	0	2.579
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>-27.480</b>	<b>-10.424</b>	<b>-26.854</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>35.039</b>	<b>15.839</b>	<b>13.055</b>

## Noter

	Moderselskab	
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg m.v. t.kr.
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 01.01.2015	45.962	920
Tilgang	0	81
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>45.962</b>	<b>1.001</b>
Afskrivninger 01.01.2015	-18.334	0
Årets afskrivninger	-1.843	-11
<b>Afskrivninger 31.12.2015</b>	<b>-20.177</b>	<b>-11</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>25.785</b>	<b>990</b>
	Moderselskab	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 01.01.2015		147.925
<b>Kostpris 31.12.2015</b>		<b>147.925</b>
Nettoopskrivninger 01.01.2015		110.482
Valutakursregulering		-522
Andel i årets resultat, netto		-976
Årets afskrivning		-438
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2015</b>		<b>108.546</b>
Koncerngoodwill primo		4.313
<b>Koncerngoodwill 31.12.2015</b>		<b>3.875</b>
<b>Regnskabsmæssigværdi 31.12.2015</b>		<b>256.471</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
Uhrenholt A/S, Middelfart, 100%		
Selskabet af 17. august 2007 ApS, Middelfart, 100%		
44 mindre handelsselskaber, Middelfart, 100%		

## Noter

Morderselskab			Koncern	
2015 t.kr.	2014 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
		<b>12. Aktiekapital</b>		
		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.		
		<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
0	0	Kortfristet del af prioritetsgæld	154	147
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	154	147
10.710	10.710	Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.261	11.447
<u>10.710</u>	<u>10.710</u>		<u>11.415</u>	<u>11.594</u>
		Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris):		
10.710	10.710	Prioritetsgæld	11.261	11.417
<u>10.710</u>	<u>10.710</u>		<u>11.261</u>	<u>11.417</u>
		<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
		Ændring i varebeholdninger	51.644	-43.542
		Ændring i tilgodehavender	40.733	99.090
		Ændring i leverandørgæld mv.	27.858	-33.702
		Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-899
			<u>120.235</u>	<u>20.947</u>

**Noter**

	<b>Koncern</b>	
	<b>2015</b> t.kr.	<b>2014</b> t.kr.
<b>15. Likvider</b>		
Likvide beholdninger	11.103	17.172
Gæld til pengeinstitutter	-312.004	-429.580
	<u>-300.901</u>	<u>-412.408</u>
<b>16. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1/1 2015	13.525	29.169
Valutakursregulering	-486	-8.521
Andel af årets resultat	-8.358	-7.123
<b>Minoritetsinteresser 31/12 2015</b>	<u>4.681</u>	<u>13.525</u>

**17. 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.

**18. Balanceposter vedr. ophørende aktiviteter**

<b>Aktiver</b>	
Materielle anlæg	232
<b>Anlægsaktiver</b>	<u>232</u>
Varebeholdninger	120.665
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	50.416
Øvrige tilgodehavender	8.997
<b>Omsætningsaktiver</b>	<u>180.078</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<u>180.310</u>
<b>Passiver</b>	
<b>Hensættelser</b>	<u>5.006</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<u>0</u>
Gæld til pengeinstitutter	151.486
Leverandørgæld	37.345
Øvrige gældsforpligtelser	6.658
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<u>195.489</u>
<b>Passiver i alt</b>	<u>200.495</u>

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Moderselskab*

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



## Noter

Til sikkerhed for gæld på 10,7 mio.kr. til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31 december 2015 udgør 25,8 mio.kr.

### *Koncern*

Der er overfor leverandører stillet garanti for fremtidige betalinger. Garantierne udgør pr. 31. december 2015 TDKK 484.

Der er via pengeinstitut stillet bankgaranti overfor leverandører på TDKK 34.324.

Der er overfor leverandører stillet ulimiteret garanti for fremtidige betalinger. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2015 TDKK 2.657.

Til sikkerhed for gæld på 10,7 mio.kr. til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31 december 2015 udgør 25,8 mio.kr.

Forsikringsselskab og pengeinstitutter har afgivet garantier på 2,5 mio.kr. til sikkerhed for koncernen forpligtelser hovedsageligt vedrørende EU-garantier.

## 20. 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 14,0 mio. kr. Forpligtelsen er ikke indregnet i balancen.

#### **Støtteerklæringer**

Der er afgivet støtteerklæringer for datterselskaberne Uhrenholt LLC, Rusland og 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 15,4 mio.kr. Den samlede indgående forpligtelse udgør 121,6 mio.kr. Forpligtelsen er ikke indregnet i balancen.

Der er indgået lejeaftaler, hvoraf den længste løber til 2028. Den årlige omkostning er 8,0 mio. kr. Den samlede lejeforpligtelse er 83,8 mio. kr. Forpligtelsen er ikke indregnet i balancen.

**Noter****21. Aktionærforhold**

Selskabet har registeret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

FU II ApS, Faurskov Allé 6, 5560

SU II ApS, Langelinie 27, 5230 Odense M

	<b>Koncern</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>22. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Samlet honorar PwC	1.576	1.804
Samlet honorar andre revisorer	2.012	1.545
	<u>3.588</u>	<u>3.349</u>
<b>Opdeling af honorar - PwC:</b>		
Lovpligtig revision		
Andre erklæringer med sikkerhed	786	665
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	404	570
	386	569
	<u>1.576</u>	<u>1.804</u>
<b>Opdeling af honorar - andre revisorer:</b>		
Lovpligtig revision		
Andre erklæringer med sikkerhed	659	650
Skatterådgivning	160	0
Andre ydelser end revision	314	430
	879	465
	<u>2.012</u>	<u>1.545</u>