



F. Uhrenholt Holding A/S

Teglgårdsparken 106, 5500 Middelfart

CVR-nr. 26 75 15 78

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2018

Jørgen Buhl Rasmussen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Noter til årsregnskabet	19

Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

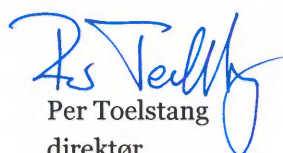
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 22. marts 2018

Direktion



Sune Uhrenholt
adm. direktør



Per Toelstang
direktør

Bestyrelse



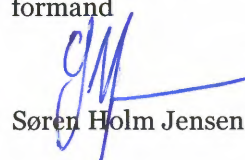
Jørgen Buhl Rasmussen
formand



Frank Uhrenholt
næstformand



Uffe Uhrenholt



Søren Holm Jensen



Anders Tormod Skole-Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F. Uhrenholt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

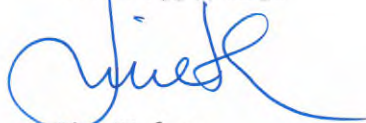
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Odense, den 22. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Line Hedam
statsautoriseret revisor
mne27768



Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor
mne34543

Selskabsoplysninger

Selskabet

F. Uhrenholt Holding A/S
Teglårdsparken 106
5500 Middelfart

Telefon: 64414041
Telefax: 64212126
Hjemmeside: www.uhrenholt.com

CVR-nr.: 26 75 15 78
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Middelfart

Bestyrelse

Jørgen Buhl Rasmussen, formand
Frank Uhrenholt
Uffe Uhrenholt
Søren Holm Jensen
Anders Tormod Skole-Sørensen

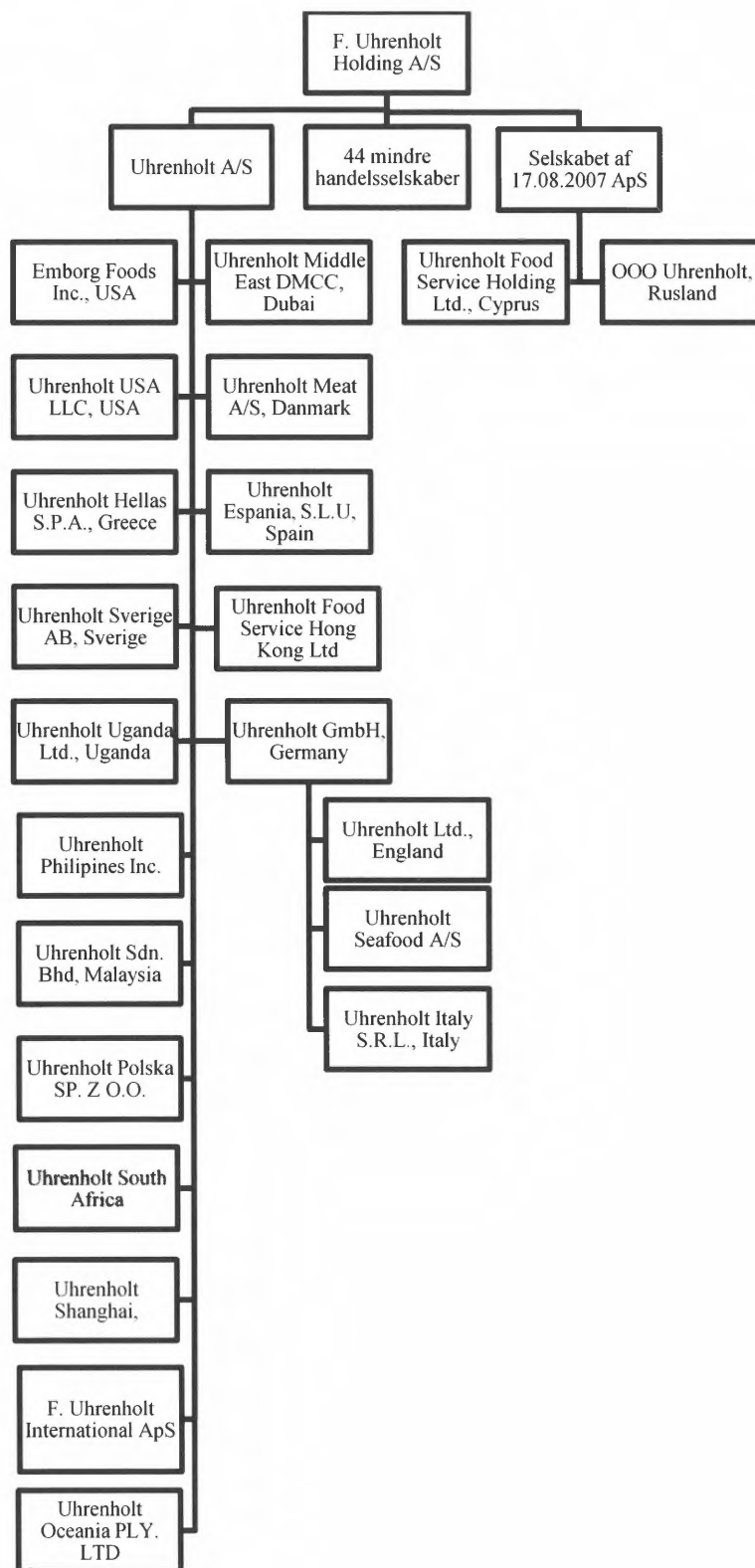
Direktion

Sune Uhrenholt
Per Toelstang

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
5000 Odense C

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.816.977	2.372.487	2.202.906	3.360.205	3.622.565
Bruttofortjeneste	173.220	193.750	206.480	202.186	245.525
Resultat før finansielle poster	-2.004	26.914	31.206	23.026	27.963
Resultat af finansielle poster	-26.440	-18.408	-26.731	-33.159	-12.787
Årets resultat	-35.605	-6.070	-16.346	-8.699	-8.553
Balance					
Balancesum	668.028	757.387	796.328	899.815	977.316
Egenkapital	24.699	62.411	102.902	106.731	135.484
- driftsaktivitet	41.358	10.133	130.869	26.865	-34.794
- investeringsaktivitet	-3.324	-28.259	-19.214	-13.570	-17.823
Investering i materielle anlægsaktiver	2.724	14.011	9.995	13.707	18.941
- finansieringsaktivitet	-1.389	19.036	-149	-5.245	-7.475
Årets forskydning i likvider	36.645	910	111.506	8.050	-60.092
Antal medarbejdere	483	479	584	646	637
Nøgletal i %					
Bruttomargin	6,1%	8,2%	9,4%	6,0%	6,8%
Overskudsgrad	-0,1%	1,1%	1,4%	0,7%	0,8%
Afkastningsgrad	-0,3%	3,6%	3,9%	2,6%	2,9%
Soliditetsgrad	3,7%	8,2%	12,9%	11,9%	13,9%
Forrentning af egenkapital	-81,7%	-7,3%	-15,6%	-7,2%	-6,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på TDKK 35.605, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 24.699.

Resultatet er utilfredsstillende også selvom dette afspejler en oprydning i forretningen i Rusland.

Uhrenholts globale forretning voksede med 19% i 2017, med væksten jævn fordelt mellem alle forretningsområder. De strategiske målsætninger blev således indfriet på trods af pressede marginer grundet historisk høje priser på råvarer.

Industriforretningen voksede med 34%, mens consumerforretningen voksede med 9%.

Emborg mærket havde globalt vækst med tocifrede procentsatser og vandt i 2017 markedsandele på tværs af hovedmarkederne Afrika, Mellemøsten og Sydøstasien, så Emborg i endnu flere nøglemarkeder er styrket og har opnåede den ønskede position som et top-3 varemærke.

Koncernens utilfredsstillende resultat kan hovedsageligt henføres til Rusland, hvor øget kontrol har afdækket fejlrapporteringer og omfattende ledelsessvigt hos den tidligere ledelse. Rusland bidrager negativt med -48,1 mio. kroner fordelt over regnskabsårene 2016 og 2017. Der er nærmere redegjort for Ruslands resultater under afsnittet anvendt regnskabspraksis.

Ledelsen i Rusland er blevet udskiftet, forretningen er ryddet op og et markant forbedret resultat forventes for regnskabsåret 2018.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er koncernens forventning at øge profitabiliteten. Dette skal ske gennem fokus på kerneforretningen og kernekompetencer. Et bevidst valg om at eliminere og reducere aktiviteter i tabsgivende og ulønsomme aktiviteter vil resultere i en lavere omsætning i 2018 end i 2017.

Markedssituationen i og omkring Rusland vil fortsat være en væsentlig usikkerhedsfaktor, men en fokus på mere lønsomme aktiviteter og en række forholdsregler omkring at reducere koncernens følsomhed overfor fluktuationer i marked og valuta skal øge profitabiliteten i Rusland.

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

På flere af koncernens markeder har olieprisen betydning for købekraften i det pågældende marked.

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

Valutarisici

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

Koncernen er særligt eksponeret i Euro og Dollar, hvor en væsentlig andel af varekøb sker i Euro og en væsentlig del af varesalget sker i dollar eller dollar-denominerede valutaer.

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

Eksternt miljø

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.

Redegørelse for samfundsansvar

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/2017-new-csr-report>. Rapporten kan ligeledes fås ved henvendelse til selskabets kontor.

Mangfoldighedsledelse i Uhrenholt

For Uhrenholt koncernen har mangfoldighed altid været vigtig. Uhrenholt er repræsenteret i 16 lande og har mere end 25 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 kønsmæssig sammensætning

Måltal for øverste ledelsesorgan

Bestyrelsen i F. Uhrenholt Holding A/S ønsker at sikre en altid kvalificeret bestyrelse. Bestyrelsen består af 5 medlemmer, der p.t. alle er mænd. F. Uhrenholt Holding A/S vil altid rekruttere kvalificerede

Ledelsesberetning

medlemmer til bestyrelsen. Det er hensigten i perioden frem til 2024 at øge det underrepræsenterede køns andel til 1/3. Ejerkredsen har ikke ændret i bestyrelsens sammensætning i løbet af året, forholdet mellem mænd og kvinder er derfor ikke ændret og målet er ikke nået.

F. Uhrenholt koncernen består af 6 selskaber, hvoraf det kun er Uhrenholt A/S, der er omfattet af de danske oplysningskrav efter ÅRL §99b, 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 at øge det underrepræsenterede køns andel til 1/3. Ejerkredsen har ikke ændret i bestyrelsens sammensætning i løbet af året, forholdet mellem mænd og kvinder er derfor ikke ændret og målet er ikke nået.

Indsats for øgning af kvinder på øvrige ledelseslag

For Uhrenholt koncernen har forskellighed altid været vigtig. Uhrenholt er repræsenteret i 16 lande og har mere end 25 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 styrket 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:

	2017	2016
Kvinder	47%	44%
Mænd	53%	56%
Kvindelige ledere	63%	49%
Mandlige ledere	37%	51%
Kvindelige direktører	23%	23%
Mandlige direktører	77%	77%

Gennem en konstant og målrettet indsats er det lykkedes at få kønsfordelingen blandt ledelsen 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 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.

Politik

For fortsat understøttelse af denne udvikling vil koncernen fortsætte med at skabe resultater inden for

Ledelsesberetning

mangfoldighed gennem tilpasning af allerede eksisterende processer nærmere end etablering af særskilte initiativer.

Koncernen vil i forbindelse med rekruttering sikre en mangfoldighed, 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har – bortset fra indregning af væsentlig fejl vedrørende tidligere år i sammenligningstallene – ikke været usikkerhed, der har påvirket indregning eller måling.

Usædvanlige forhold

Der har – bortset fra indregning af væsentlig fejl vedrørende tidligere år i sammenligningstallene – ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket årsrapporten for 2017.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning	1	2.816.977	2.372.487	0	0
Andre driftsindtægter		0	0	2.900	2.900
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.544.594	-2.075.108	0	0
Andre eksterne omkostninger		-99.163	-103.629	-438	-1.036
Bruttoresultat		173.220	193.750	2.462	1.864
Personaleomkostninger	2	-158.144	-148.412	-1.350	-1.104
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-17.080	-18.424	-4.319	-4.365
Resultat før finansielle poster		-2.004	26.914	-3.207	-3.605
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-26.655	4.093
Finansielle indtægter	4	5.680	9.116	1.250	1.833
Finansielle omkostninger	5	-32.120	-27.524	-11.098	-10.676
Resultat før skat		-28.444	8.506	-39.710	-8.355
Skat af årets resultat	6	-2.184	-2.518	1.926	1.763
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-30.628	5.988	-37.784	-6.592
Resultat af ophørende aktiviteter	7	-4.977	-12.058	0	0
Årets resultat		-35.605	-6.070	-37.784	-6.592

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		18.502	20.507	0	0
Goodwill		15.732	19.475	9.375	11.875
Immaterielle anlægsaktiver	8	34.234	39.982	9.375	11.875
Grunde og bygninger		30.559	33.196	22.134	23.937
Produktionsanlæg og maskiner		19.649	22.028	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.218	11.755	957	974
Materielle anlægsaktiver	9	57.426	66.979	23.091	24.911
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	310.274	297.246
Finansielle anlægsaktiver		0	0	310.274	297.246
Anlægsaktiver		91.660	106.961	342.740	334.032
Varebeholdninger		106.549	154.033	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		351.748	390.935	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.126	3.828	4.239
Andre tilgodehavender	11	85.312	43.331	1.018	1.048
Udskudt skatteaktiv	12	16.650	13.296	0	0
Selskabsskat		508	252	1.934	1.688
Periodeafgrænsningsposter	13	6.875	7.573	0	0
Tilgodehavender		461.093	457.513	6.780	6.975
Værdipapirer		198	198	198	198
Likvide beholdninger		6.485	22.624	0	0
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	7	2.043	16.058	0	0
Omsætningsaktiver		576.368	650.426	6.978	7.173
Aktiver		668.028	757.387	349.718	341.205

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	74.495	104.100
Overført resultat		-301	37.411	-57.175	-46.892
Egenkapital	14	24.699	62.411	42.320	82.208
Hensættelse til udskudt skat	12	4.736	1.316	90	82
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	87.854	46.103
Hensatte forpligtelser		4.736	1.316	87.944	46.185
Ansvarlig lånekapital		60.000	60.000	60.000	60.000
Gæld til realkreditinstitutter		27.596	29.028	27.371	28.631
Langfristede gældsforpligtelser	16	87.596	89.028	87.371	88.631

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	1.466	1.423	1.260	1.269
Kreditinstitutter		233.061	221.667	839	7.714
Leverandører af varer og tjenesteydelser		216.627	206.448	89	521
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	120.244	109.835
Selskabsskat		828	3.024	0	0
Anden gæld	11	57.884	61.852	9.651	4.842
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	7	41.131	110.218	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		550.997	604.632	132.083	124.181
Gældsforpligtelser		638.593	693.660	219.454	212.812
Passiver		668.028	757.387	349.718	341.205
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Begivenheder efter balancedagen	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital TDKK	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	0	53.437	78.437
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	0	-16.031	-16.031
Korrigeret egenkapital 1. januar	25.000	0	37.406	62.406
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-6.681	-6.681
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	5.955	5.955
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.376	-1.376
Årets resultat	0	0	-35.605	-35.605
Egenkapital 31. december	25.000	0	-301	24.699

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	25.000	119.249	-46.012	98.237
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	-16.031	0	-16.031
Korrigeret egenkapital 1. januar	25.000	103.218	-46.012	82.206
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-6.681	0	-6.681
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	4.579	0	4.579
Årets resultat	0	-26.621	-11.163	-37.784
Egenkapital 31. december	25.000	74.495	-57.175	42.320

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		-35.605	-6.070
Reguleringer	17	45.049	46.454
Ændring i driftskapital	18	51.037	-111.457
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		60.481	-71.073
Renteindbetalinger og lignende		5.680	9.116
Renteudbetalinger og lignende		-32.120	-34.007
Pengestrømme fra ordinær drift		34.041	-95.964
Betalt selskabsskat		-4.570	-12.553
Pengestrømme fra driftsaktivitet, ophørende aktivitet		11.887	118.650
Pengestrømme fra driftsaktivitet		41.358	10.133
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-600	-14.415
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.724	-14.011
Salg af materielle anlægsaktiver		0	179
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-12
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.324	-28.259
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.389	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	19.036
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.389	19.036
Ændring i likvider		36.645	910
Likvider 1. januar		-299.793	-300.703
Likvider 31. december		-263.148	-299.793
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.485	22.624
Værdipapirer		198	198
Kassekredit		-269.831	-322.615
Likvider 31. december		-263.148	-299.793

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	1.375.446	1.220.049	0	0
Asia and Pacific	866.705	499.308	0	0
Middle East and Africa	410.526	367.922	0	0
Øvrige	164.300	285.208	0	0
	2.816.977	2.372.487	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	145.729	133.353	1.350	1.104
Pensioner	6.153	6.071	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.262	8.988	0	0
	158.144	148.412	1.350	1.104
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.955	5.616	0	0
Bestyrelse	1.350	1.104	1.350	1.104
	6.305	6.720	1.350	1.104
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	483	479	0	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.410	9.363	2.500	2.500
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.670	9.061	1.819	1.865
	17.080	18.424	4.319	4.365

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	5.680	8.263	1.250	1.047
Valutakursreguleringer	0	853	0	786
	5.680	9.116	1.250	1.833
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.525	2.703
Andre finansielle omkostninger	31.823	26.571	8.276	7.973
Kursreguleringer omkostninger	297	953	297	0
	32.120	27.524	11.098	10.676
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.494	4.770	-1.934	-1.688
Årets udskudte skat	66	-4.697	8	-75
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.676	0	0
	3.560	1.749	-1.926	-1.763
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	2.184	2.518	-1.926	-1.763
Skat af egenkapitalbevægelser	1.376	-769	0	0
	3.560	1.749	-1.926	-1.763

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
7 Ophørende aktiviteter				
Nettoomsætning	21.264	136.077	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-20.471	-128.879	0	0
Andre eksterne omkostninger	-998	-4.258	0	0
Bruttoresultat	-205	2.940	0	0
Personaleomkostninger	-2.400	-7.894	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-60	0	0
Resultat før finansielle poster	-2.605	-5.014	0	0
Finansielle omkostninger	-3.027	-6.483	0	0
Resultat før skat	-5.632	-11.497	0	0
Skat af årets resultat	655	-561	0	0
Resultat af ophørende aktiviteter	-4.977	-12.058	0	0
Varebeholdninger	0	7.236	0	0
Tilgodehavender	2.043	8.822	0	0
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	2.043	16.058	0	0
Hensatte forpligtelser	3.001	3.343	0	0
Gældsforpligtelser	38.130	106.875	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	41.131	110.218	0	0

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	23.634	86.798
Valutakursregulering	61	-18
Tilgang i årets løb	600	0
Kostpris 31. december	<u>24.295</u>	<u>86.780</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.127	67.322
Valutakursregulering	0	-18
Årets afskrivninger	2.666	3.744
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>5.793</u>	<u>71.048</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>18.502</u>	<u>15.732</u>

Udviklingsomkostninger relaterer sig til implementering af ERP-system.

Moderselskab

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	<u>50.000</u>
Kostpris 31. december	<u>50.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.125
Årets afskrivninger	2.500
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>40.625</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.375</u>

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	63.126	35.756	44.909
Valutakursregulering	-758	3.589	-5.465
Tilgang i årets løb	387	1.119	1.218
Kostpris 31. december	<u>62.755</u>	<u>40.464</u>	<u>40.662</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	29.929	13.730	33.150
Valutakursregulering	-140	3.090	-3.928
Årets afskrivninger	2.407	3.995	4.222
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>32.196</u>	<u>20.815</u>	<u>33.444</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>30.559</u>	<u>19.649</u>	<u>7.218</u>

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	<u>45.962</u>	<u>1.001</u>	<u>46.963</u>
Kostpris 31. december	<u>45.962</u>	<u>1.001</u>	<u>46.963</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	22.025	28	22.053
Årets afskrivninger	1.803	16	1.819
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>23.828</u>	<u>44</u>	<u>23.872</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>22.134</u>	<u>957</u>	<u>23.091</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	147.925	147.925
Kostpris 31. december	147.925	147.925
Værdireguleringer 1. januar	103.218	108.546
Valutakursregulering	-6.681	-9.421
Årets resultat	-26.163	4.544
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	4.579	0
Afskrivning på goodwill	-458	-451
Værdireguleringer 31. december	74.495	103.218
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	87.854	46.103
Regnskabsmæssig værdi 31. december	310.274	297.246

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Uhrenholt A/S	Danmark	100%
Selskabet af 17. august 2007 ApS	Danmark	100%
Uhrenholt Food Services Holding Ltd.	Cypern	100%
OOO Uhrenholt	Danmark	100%
Emborg Goods USA inc	USA	100%
Uhrenholt Middle East DMCC	Dubai	100%
Uhrenholt Sverige AB	Sverige	100%
Uhrenholt Shanghai	Kina	100%
F. Uhrenholt Holding International ApS	Danmark	100%
Uhrenholt USA LLC	USA	100%
Uhrenholt Espana S.L.U.	Spanien	100%
Uhrenholt Hellas	Grækenland	100%
Uhrenholt South Africa	Sydafrika	100%
Uhrenholt Oceania PTY	Australien	100%
Uhrenholt Philippines Inc.	Filippinerne	100%
Uhrenholt Polska SP. Z.O.O.	Polen	100%
Uhrenholt Uganda Ltd.	Uganda	100%
Uhrenholt SDN. BHD	Malaysia	100%
44 mindre handelsselskaber	Danmark	100%
Uhrenholt Meat A/S	Danmark	100%

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Uhrenholt GmbH	Tyskland	100%
Uhrenholt Italy S.R.L.	Italien	100%
Uhrenholt Seafood A/S	Danmark	100%
Uhrenholt Ltd.	England	100%
Uhrenholt Food Service Hong Kong Ltd	Kina	100%

11 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger og renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Aktiver	1.623	0	0	0
Forpligtelser	3.330	12.422	3.330	4.580

Valutaterminsforretninger:

Valutaterminsforretninger er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og varekøb, samt sikring af balanceposter i fremmed valuta. Der er indgået terminsforretninger i en række valutaer, hvor USD, AUD, PLN, EUR, SGD samt SEK er de væsentligste. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 1.623 (2016 TDKK -7.842).

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på op til 12 måneder.

Renteswap:

Der er indgået en renteswap med løbetid 36 måneder. I aftalen byttes en variabel rente med en fast rente på lån med en hovedstol på TDKK 25.000. Dagsværdien af renteswap udgør på balancedagen TDKK -3.330 (2016 TDKK -4.580).

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
12 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	11.980	7.714	-82	-157
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.310	3.928	-8	75
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-1.376	769	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	11.914	11.980	-90	-82

Der er i regnskabet sket aktivering af fremførbare skattemæssige underskud, idet koncernen gennem positiv indtjening inden for en kortere årrække forventes at kunne udnytte aktivet. Ved vurdering af udnyttelsen af aktivet er lagt til grund, at koncernen gennem effektiviseringer og nye tiltag forventer at øge indtjeningen.

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-aktier	41.360	2.068
B-aktier	458.640	22.932
		25.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-26.621	20.124
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	-1.478	0	0
Overført resultat	-35.605	-4.592	-11.163	-26.716
	-35.605	-6.070	-37.784	-6.592

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	60.000	60.000	60.000	60.000
Langfristet del	60.000	60.000	60.000	60.000
Inden for 1 år	0	0	0	0
	60.000	60.000	60.000	60.000
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	22.080	23.442	22.080	23.442
Mellem 1 og 5 år	5.516	5.586	5.291	5.189
Langfristet del	27.596	29.028	27.371	28.631
Inden for 1 år	1.466	1.423	1.260	1.269
	29.062	30.451	28.631	29.900

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-5.680	-9.116
Finansielle omkostninger	32.120	34.007
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.080	18.484
Skat af årets resultat	1.529	3.079
	45.049	46.454

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	47.484	-18.458
Ændring i tilgodehavender	-7.536	-78.686
Ændring i leverandører m.v.	6.211	-10.816
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	4.878	-3.497
	51.037	-111.457

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.134	23.937	22.134	23.937
Regnskabsmæssig værdi af gæld til realkreditinstitutter jf. ovenfor	28.631	29.900	28.631	29.000

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

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Der er via pengeinstitut stillet bankgaranti overfor leverandører	18.306	32.834	0	0
Der er overfor leverandører stillet ulimiteret garanti for fremtidige betalinger. Forpligtelsen udgør:	0	2.174	0	0
Forsikringsselskab og pengeinstitut har afgivet garantier til sikkerhed for koncernens forpligtelser vedrørende EU-garantier mv.	0	5.500	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	18.576	19.291	0	0
Mellem 1 og 5 år	74.304	77.164	0	0
Efter 5 år	19.459	34.623	0	0
	112.339	131.078	0	0
Lejeforpligtelser, hvoraf den længste løber til 2028.	67.797	75.859	10.000	12.000

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring for datterselskaberne Uhrenholt Middle East DMCC, Dubai og Selskabet af 17.08.2017 ApS for det kommende år.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. FUII ApS er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens 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.

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

FU II ApS

Bestemmende indflydelse

21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

PricewaterhouseCoopers

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Revisionshonorar	734	722
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	264	233
Skatterådgivning	89	201
Andre ydelser	804	562
	<u>1.891</u>	<u>1.718</u>

Deloitte

Revisionshonorar	454	457
Skatterådgivning	0	36
Andre ydelser	43	144
	<u>497</u>	<u>637</u>

Øvrige

Revisionshonorar	147	239
Andre ydelser	137	36
	<u>284</u>	<u>275</u>
	<u>2.672</u>	<u>2.630</u>

Med henvisning til ÅRL § 96 stk. 3 gives oplysninger om revisionshonorar i koncernregnskabet for F. Uhrenholt Holding A/S.

Noter til årsregnskabet

22 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for F. Uhrenholt Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Rettelse af væsentlige fejl

Årsrapporten er påvirket af væsentlige fejl vedrørende regnskabsåret 2016. Væsentlige fejl vedrører manglende periodisering af omkostninger samt nedskrivninger af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg i koncernens datterselskab OOO Uhrenholt LLC i Rusland.

Fejlen er indregnet på egenkapitalen pr. 1. januar 2017 med en reduktion på mDKK 16.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2016. Resultatet er reduceret med mDKK 16 og balancesummen tilsvarende.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet F. Uhrenholt Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostnin-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Udviklingsprojekter, varemærker, patenter og licenser

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 koncernen 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 resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten ”Reserve for udviklingsomkostninger“ under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 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.

Goodwill

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$