

FREDERIK BARFOED HOLDING A/S

Nedergade 35
5000 Odense C

Årsrapport
1. januar 2017 - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

12/04/2018

Gert Vikkelsøe
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

| | |
|------------------------------|---|
| Virksomhedsoplysninger | 3 |
|------------------------------|---|

Påtegninger

| | |
|-------------------------|---|
| Ledelsespåtegning | 4 |
|-------------------------|---|

Erklæringer

| | |
|--|---|
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 |
|--|---|

Ledelsesberetning

| | |
|-------------------------|---|
| Ledelsesberetning | 8 |
|-------------------------|---|

Årsregnskab

| | |
|--------------------------------|---|
| Anvendt regnskabspraksis | 9 |
|--------------------------------|---|

| | |
|-------------------------|----|
| Resultatopgørelse | 11 |
|-------------------------|----|

| | |
|---------------|----|
| Balance | 12 |
|---------------|----|

| | |
|----------------------------|----|
| Egenkapitalopgørelse | 14 |
|----------------------------|----|

| | |
|-------------|----|
| Noter | 15 |
|-------------|----|

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden FREDERIK BARFOED HOLDING A/S
Nedergade 35
5000 Odense C

CVR-nr: 31366658
Regnskabsår: 01/01/2017 - 31/12/2017

Bankforbindelse Jyske Bank A/S

Revisor PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
5000 Odense C
DK Danmark
CVR-nr: 33771231
P-enhed: 1016976276

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Frederik Barfoed Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i henhold til årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 12/04/2018

Direktion

Frederik Barfoed

Bestyrelse

Rolf Harald Barfoed

Frederik Barfoed

Lise Barfoed

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FREDERIK BARFOED HOLDING A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Frederik Barfoed Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 nær-mere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i note 3, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed omkring værdiansættelsen af skatteaktivet og den deraf afledte indregning af kapitalandele i associerede virksomheder.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 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 den-ne 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 sam-mensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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. Frem-tidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, 12/04/2018

Jesper Wiinholt , mne13914
statsautoriseret revisor

Brian Petersen , mne33722
statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33771231

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33771231

Ledelsesberetning

Præsentation af virksomheden

Selskabets eneste forretningsområde er at eje kapitalandele i Barfoed Group Holding ApS (nr. 1 til nr. 40) og Komplementarselskabet Barfoed Group ApS.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2017 udviser et overskud på t.kr. 63.877.

Balancen pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 430.581.

Den forventede økonomiske udvikling

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2018.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter ledelsens skøn ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets økonomiske stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Resultatopgørelsen

Indtægter af kapitalandele fra associerede virksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet i de enkelte selskaber efter regulering af intern avance/tab.

Finansielle poster

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

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst samt årets regulering af udskudt skat.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer/tab og afskrivning på koncerngoodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til kr. 0. Den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Såfremt selskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance indregnes denne under posten hensatte forpligtelser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Resultatopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

| | Note | 2017 kr. | 2016 kr. |
|--|------|-------------------|--------------------|
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | | 63.875.000 | 265.337.000 |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | | 2.000 | 1.000 |
| Ordinært resultat før skat | | 63.877.000 | 265.338.000 |
| Skat af årets resultat | | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 63.877.000 | 265.338.000 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført resultat | | 63.877.000 | 265.338.000 |
| I alt | | 63.877.000 | 265.338.000 |

Balance 31. december 2017

Aktiver

| | Note | 2017 kr. | 2016 kr. |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 430.535.000 | 297.292.000 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | 1 | 430.535.000 | 297.292.000 |
| Anlægsaktiver i alt | | 430.535.000 | 297.292.000 |
| Andre tilgodehavender | | 49.000 | 47.000 |
| Tilgodehavender i alt | | 49.000 | 47.000 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 49.000 | 47.000 |
| Aktiver i alt | | 430.584.000 | 297.339.000 |

Balance 31. december 2017

Passiver

| | Note | 2017 kr. | 2016 kr. |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Registreret kapital mv. | 2 | 500.000 | 500.000 |
| Overført resultat | | 430.081.000 | 296.836.000 |
| Egenkapital i alt | | 430.581.000 | 297.336.000 |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring | | 3.000 | 3.000 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 3.000 | 3.000 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 3.000 | 3.000 |
| Passiver i alt | | 430.584.000 | 297.339.000 |

Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

| | Registreret kapital mv. kr. | Overført resultat kr. | I alt kr. |
|---|--|--------------------------------------|----------------------|
| Egenkapital, primo | 500.000 | 296.836.000 | 297.336.000 |
| Nettoregulering af sikringsinstrumenter | 0 | 69.368.000 | 69.368.000 |
| Årets resultat | 0 | 63.877.000 | 63.877.000 |
| Egenkapital, ultimo | 500.000 | 430.081.000 | 430.581.000 |

Noter

1. Finansielle anlægsaktiver i alt

| | Kapitalandele i associerede virksomheder kr. |
|---|---|
| Kostpris | |
| Saldo pr. 1/1 2017 | 386.344.000 |
| Tilgang i årets løb | 0 |
| Kostpris pr. 31/12 2017 | <u>386.344.000</u> |
| Værdireguleringer | |
| Nedskrivninger pr. 1/1 2017 | -89.052.000 |
| Årets opskrivninger | 133.243.000 |
| Værdireguleringer pr. 31/12 2017 | <u>44.191.000</u> |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017 | <u>430.535.000</u> |

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

| Navn, retsform og hjemsted | Ejerandel |
|--|------------------|
| Barfoed Group Holding ApS (nr. 1 til nr. 40), Odense | <u>49,55%</u> |
| Komplementarselskabet Barfoed Group ApS, Odense | <u>50,00%</u> |

2. Registreret kapital mv.

Selskabets kapital tkr. 500 er fordelt på aktier á kr. 1 eller multipla heraf med nom. tkr. 50 A-aktier og nom. tkr. 450 B-aktier.

| | kr. |
|--|-----------------------|
| Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår: | |
| Aktiekapital 2008 | 46.720.000 |
| Kapitalnedsættelse 2014 | -46.220.000 |
| Aktiekapital ultimo 2017 | <u>500.000</u> |

3. Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved værdiansættelse af udskudte skatteforpligtelser

I regnskabet er der indregnet værdi af kapitalandele i associerede virksomheder med t.kr. 430.535. Ved opgørelsen af værdien af kapitalandele er der usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af den udskudte skatteforpligtelse i de associerede virksomheder. Usikkerheden knytter sig til såvel forventningen til de fremtidige økonomiske forhold som til opgørelsen heraf. De væsentligste usikkerheder er beskrevet nedenfor.

Den udskudte skatteforpligtelse udgør netto t.kr. 191.532. Heraf er indeholdt skatteaktiver relateret til urealiserede tab på Barfoed Group P/S' rentesikringsinstrumenter på t.kr. 11.336. Skatteaktivet er modregnet i skatteforpligtelsen og opgjort til den værdi, det forventes udnyttet med. Det urealiserede tab på partnerselskabets rentesikringsinstrumenter kan fremføres til modregning i efterfølgende gevinster på samme renteaftale (aftale-for-aftale).

Det indregnede skatteaktiv af rentesikringsinstrumenter vil være udnyttet inden udgangen af 2018 ved det nuværende lave renteniveau, og såfremt forventningerne om rentestigning på sigt indtræder, vil andelen af det ikke-indregnede skatteaktiv af rentesikringsinstrumenterne på t.kr. 57.599 kunne udnyttes. Der vil i sagens natur være usikkerhed knyttet til renteutviklingen og dermed om, hvorvidt skatteaktivet vil kunne udnyttes inden udgangen af 2018. Det er ledelsens forventning, at skatteaktivet – såfremt det ikke fuldt ud er udnyttet i 2018 – vil kunne udnyttes fuldt ud i restløbetiden på rentesikringsinstrumenterne. Det er partnerselskabets politik at fastholde rentesikringsinstrumenterne til udløb, ligesom den indgåede finansieringsaftale sikrer, at rentesikringsinstrumenterne ikke ensidigt kan kræves indfriet af modparten inden udløbet af 2018.

Partnerselskabet har ikke aktuelle planer om at frasælge ejendomme inden for de kommende år i et sådant omfang, at hel eller delvis indfrielse af rentesikringsinstrumenterne vil være nødvendigt. Det er derfor ledelsens forventning, at partnerselskabet ikke vil realisere tab på rentesikringsaftaler med deraf følgende mistet fremførselsadgang for urealiserede tab.

Skatteaktivet af underskud til fremførsel er indregnet med t.kr. 86.956 svarende til den værdi, hvormed dette forventes at kunne udnyttes over en længere årrække, idet partnerselskabet ikke har aktuelle planer om at frasælge ejendomme inden for de kommende år i et sådant omfang, at udnyttelse af skattemæssige underskud til fremførsel ikke vil være muligt med det indregnede beløb.

Baseret på ovenstående er det ledelsens vurdering, at der ved værdiansættelsen af de udskudte skatteforpligtelser med netto t.kr. 191.532 er grundlag for at indregne skatteaktiver relateret til urealiserede tab på rentesikringsaftaler på t.kr. 11.336 samt skattemæssige underskud til fremførsel på t.kr. 86.956.

4. Oplysning om eventualforpligtelser

Der er afgivet selvskyldnerkaution for prioritetsgæld t.kr. 1.559.726, gæld til andre kreditinstitutter t.kr. 364.047, bankgæld t.kr. 211.330 og negative markedsværdier t.kr. 1.236.925 i associerede virksomheder.