

Lactosan-Sanovo Holding A/S

**Havnegade 36
5000 Odense C**

CVR-nr. 37 75 09 13

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 13. juni 2018

Thor Stadil
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	13
Balance pr. 31. december 2017	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter til årsrapporten	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Lactosan-Sanovo Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 13. juni 2018

Direktion

Christian Nicholas Stadil
direktør

Bestyrelse

Thor Stadil
formand

Christian Nicholas Stadil

Ronald Lambertus Maria
Bouwens

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Lactosan-Sanovo Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Lactosan-Sanovo Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor 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.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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, den 13. juni 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Flou
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32777

Selskabsoplysninger

Lactosan-Sanovo Holding A/S
Havnegade 36
5000 Odense C

Telefon: 65480200

CVR-nr. 37 75 09 13

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: Odense

Bestyrelse

Thor Stadil, formand
Christian Nicholas Stadil
Ronald Lambertus Maria Bouwens

Direktion

Christian Nicholas Stadil, direktør

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
5100 Odense C

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Thornico A/S, Odense cvr. nr. 15960205 (mindste koncern) og moderselskabet Thornico Holding A/S, Odense cvr. nr. 35258000 (største koncern)

Hoved- og nøgletal

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	38.279	40.527	36.028	27.165	29.350
Bruttofortjeneste	32.653	36.741	31.941	23.734	25.813
Resultat før finansielle poster	27.477	31.907	28.630	15.292	19.249
Resultat af finansielle poster	147.985	318.896	308.579	182.236	115.837
Årets resultat	168.917	338.158	327.994	194.190	132.449
Balancesum	1.790.363	2.060.025	1.718.012	1.462.971	1.345.591
Investering i materielle anlægsaktiver	787	20.831	51.264	0	0
Egenkapital	1.338.465	1.512.476	1.162.234	921.252	724.971
Nøgletal					
Soliditetsgrad	74,8%	73,4%	67,6%	63,0%	53,9%
Forrentning af egenkapital	11,8%	25,3%	31,5%	23,6%	20,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i investering i selskaber med aktiviteter inden for produktion og salg af maskiner til fødevarerindustrien og den farmaceutiske industri samt forarbejdede æg- og oste produkter til fødevarerindustrien og endvidere produktion og salg af emballage til æg- og frugtindustrien. Tillige består aktiviteten i besiddelse af ejendomme til udlejning.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 168.917, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 1.338.465.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes for 2018 et væsentligt forbedret resultat på niveau med 2016.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsregnskabet for 2016 forventede ledelsen et resultat for 2017 på niveau med 2016. Resultatet for 2017 levede ikke fuldt ud op til forventningen, hvilket hovedsageligt skyldtes påvirkning fra råvarepriser i ingrediensdivisionen, aktivitetsnedgang på det amerikanske marked i teknologi- og emballagedivisionerne og generelt påvirkning fra valutakurser i hovedparten af selskabets forretningsområder.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Valutarisici

Selskabet er påvirket af udsving i valutakurser, herunder ved indregning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Company Karma

Delkoncernen har ikke selvstændige politikker for samfundsansvar, og derfor henvises til CSR-rapporten for selskabets moderselskab Thornico A/S på www.thornico.com/company-karma/company-karma-report

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Delkoncernens måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn indgår i politikker på koncernniveau for Thornico A/S, og der henvises til side 18 i CSR-rapporten for selskabets moderselskab Thornico A/S på www.thornico.com/company-karma/company-karma-report

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lactosan-Sanovo Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af huslejeindtægter som indregnes lineært i lejeperioden med den del der vedrører regnskabsåret.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaler mv.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsbygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år

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

Brugstider og restværdier revurderes årligt.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, der forventes tab på forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Lactosan-Sanovo Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter børsnoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen samt unoterede kapitalandele, der måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivning til tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvide beholdinger omfatter bankindeståender.

Selskabsskat og udskudt skat

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 acontoskatte.

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen 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 amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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.

Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Der henvises til pengestrømsopgørelsen for koncernregnskabet.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Nettoomsætning	2	38.279	40.527
Andre driftsindtægter	3	7.813	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-13.439</u>	<u>-3.786</u>
Bruttoresultat		32.653	36.741
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		32.653	36.741
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	5	<u>-5.176</u>	<u>-4.834</u>
Resultat før finansielle poster		27.477	31.907
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		167.667	297.613
Finansielle indtægter	6	17.784	27.283
Finansielle omkostninger	7	<u>-37.466</u>	<u>-6.000</u>
Resultat før skat		175.462	350.803
Skat af årets resultat	8	<u>-6.545</u>	<u>-12.645</u>
Årets resultat		<u>168.917</u>	<u>338.158</u>
Resultatdisponering	9		

Balance pr. 31. december 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver			
Grunde og bygninger		91.336	96.302
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		201	201
Materielle anlægsaktiver	10	91.537	96.503
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	1.240.785	1.252.435
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	1.508	1.805
Finansielle anlægsaktiver		1.242.293	1.254.240
Anlægsaktiver i alt		1.333.830	1.350.743
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		455.425	708.584
Andre tilgodehavender		287	290
Periodeafgrænsningsposter	13	77	0
Tilgodehavender		455.789	708.874
Likvide beholdninger		744	408
Omsætningsaktiver i alt		456.533	709.282
Aktiver i alt		1.790.363	2.060.025

Balance pr. 31. december 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		59.900	59.900
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		476.971	497.426
Overført resultat		551.594	705.150
Foreslået udbytte for regnskabsåret		250.000	250.000
Egenkapital		1.338.465	1.512.476
Hensættelse til udskudt skat	14	2.508	3.335
Hensatte forpligtelser i alt		2.508	3.335
Banker		8.495	8.404
Gæld til realkreditinstitutter		55.422	58.801
Langfristede gældsforpligtelser	15	63.917	67.205
Gæld til realkreditinstitutter	15	3.378	3.339
Banker		334.624	310.383
Gæld til tilknyttede virksomheder		38.706	152.422
Gæld til associerede virksomheder		1.515	1.998
Selskabsskat		2.457	8.436
Anden gæld		4.493	431
Deposita		300	0
Kortfristede gældsforpligtelser		385.473	477.009
Gældsforpligtelser i alt		449.390	544.214
Passiver i alt		1.790.363	2.060.025
Efterfølgende begivenheder	1		
Eventualposter m.v.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	59.900	497.426	705.150	250.000	1.512.476
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-250.000	-250.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-92.350	-578	0	-92.928
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	13.020	-13.020	0	0
Årets resultat	0	175.480	-256.563	250.000	168.917
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-116.605	116.605	0	0
Egenkapital 31. december 2017	59.900	476.971	551.594	250.000	1.338.465

Noter til årsrapporten

1 Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

2 Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment

t.kr.	<u>Leje</u>	<u>I alt</u>
Nettoomsætning	38.279	38.279

Geografisk - sekundært segment

t.kr.	<u>Øvrige Europa</u>	<u>Danmark</u>	<u>I alt</u>
Nettoomsætning	296	37.983	38.279

3 Andre driftsindtægter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	7.813	0
	<u>7.813</u>	<u>0</u>

4 Personaleomkostninger

	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

Ledelsen aflønnes i moderselskabet, hvortil der afregnes for administrationsydelser.

Noter til årsrapporten

5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger materielle anlægsaktiver	5.176	4.834
	<u>5.176</u>	<u>4.834</u>

6 Finansielle indtægter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	17.782	15.376
Andre finansielle indtægter	2	2
Kursreguleringer	0	11.905
	<u>17.784</u>	<u>27.283</u>

7 Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	732	1.105
Andre finansielle omkostninger	5.348	4.895
Kursreguleringer omkostninger	31.386	0
	<u>37.466</u>	<u>6.000</u>

8 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.684	12.021
Årets udskudte skat	91	-388
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	4.688	1.012
Regulering af udskudt skat tidligere år	-918	0
	<u>6.545</u>	<u>12.645</u>

Noter til årsrapporten

9 Resultatdisponering

Foreslået udbytte	250.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	175.480	297.613
Overført resultat	-256.563	-209.455
	168.917	338.158

10 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2017	204.808	201
Tilgang i årets løb	787	0
Afgang i årets løb	-2.440	0
Kostpris 31. december 2017	203.155	201
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	108.505	0
Årets afskrivninger	5.176	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.862	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	111.819	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	91.336	201

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Kostpris 1. januar 2017	755.009	755.009
Tilgang i årets løb	8.805	0
Kostpris 31. december 2017	763.814	755.009

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)		
Værdireguleringer 1. januar 2017	497.426	323.451
Valutakursregulering	-92.350	12.091
Årets resultat	175.480	297.613
Udbytte modtaget	-116.605	-131.339
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-4.390
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>13.020</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>476.971</u>	<u>497.426</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u><u>1.240.785</u></u>	<u><u>1.252.435</u></u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Lactosan A/S	Danmark	100%
Lactosan Japan Ltd.	Japan	100%
Lactosan Uruguay S.A.	Uruguay	100%
Lactosan Russia Ltd.	Rusland	100%
Lactosan China Ltd.	Kina	100%
Sanovo Technology A/S	Danmark	100%
Sanovo Technology USA Inc.	USA	100%
Sanovo Technology Japan Ltd.	Japan	100%
Sanovo Technology Italia S.r.l.	Italien	100%
Ramé-Hart Inc.	USA	100%
Sanovo Technology France	Frankrig	100%
Staalkat Beheer B.V.	Holland	100%
Sanovo Technology Netherlands B.V.	Holland	100%
Sanovo Technology Asia	Malaysia	100%
Sanovo Technology Mexico	Mexico	100%
Sanovo Process Solutions A/S	Danmark	100%
Investeringselskabet af 1. september ApS	Danmark	100%
Foodcraft Equipment Co. Inc.	USA	100%
Foodcraft Inc.	USA	100%
Lactosan Holdings Ltd.	UK	100%
Lactosan-Sanovo UK	UK	100%
Sanovo Egg Products Ltd.	UK	100%
Intereggs	UK	100%
Lactosan UK	UK	100%
Sanovo International A/S	Danmark	100%
Sanovo Foods A/S	Danmark	100%
Enviromental Solutions A/S	Danmark	100%
Danish Ovo Investments ApS	Danmark	100%
Derivados del Huevo S.A.	Spanien	100%
Danovo ApS	Danmark	100%
China Egg Products ApS	Danmark	100%
Ovodan Foods Ltd.	Kina	100%

Noter til årsrapporten

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Ovodan Egg Co. Ltd.	Kina	100%
Sanovo Pharmtech GmbH	Tyskland	100%
Sanovo Eiprodukte GmbH & Co. K.G.	Tyskland	100%
Eiproduktgesellschaft Sanovo Eiprodukte GmbH	Tyskland	100%
Sanovo Biotech A/S	Danmark	100%
Sanovo Greenpack K/S	Danmark	100%
Martech ApS	Danmark	100%
Mätfoods A/S	Danmark	100%
Sanovo Capital A/S	Danmark	100%
Siangpack	Malysia	63%
Brødrene Hartmann A/S	Danmark	68%
Hartmann Canada Inc.	Canada	68%
Hartmann Dominion Inc.	Canada	68%
Hartmann d.o.o.	Serbien	68%
Hartmann Finance A/S	Danmark	68%
Hartmann France S.a.r.l.	Frankrig	68%
Hartmann Hungary Kft.	Ungarn	68%
Hartmann Italiana S.r.l.	Italien	68%
Hartmann Mai Ltd.	Israel	68%
Hartmann Papirna Ambalaza d.o.o.	Kroatien	68%
Hartmann Pólska SP.z.o.o.	Polen	68%
Hartmann Schwedt GmbH	Tyskland	68%
Hartmann (UK) Ltd.	UK	68%
Hartmann USA Inc.	USA	68%
Hartmann US Inc.	USA	68%
Hartmann Verpackung AG	Schweiz	68%
Hartmann Verpackung GmbH	Tyskland	68%
Hartmann-Varkaus Oy	Finland	68%
Molarsa Chile SPA	Chile	68%
Moldeados Argentinos SA	Argentina	68%
Projects A/S	Danmark	68%
Sanovo Greenpack Argentina SRL	Argentina	68%
Sanovo Greenpack Embalagens Do Brasil Ltda.	Brasilien	68%
Sanovo Logistic ApS	Danmark	100%

Noter til årsrapporten

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Sanovo Technology Pharma ApS	Danmark	100%
Sanovo Plastic Logistics ApS	Danmark	100%
Sanovo Technology China	Kina	100%
Ovodan Europe ApS	Danmark	100%
Ovodan Germany ApS	Danmark	100%

12 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2017	<u>1.508</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>1.508</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u><u>1.508</u></u>

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje.

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
14 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	3.335	3.723
Hensat i året	-827	-388
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	2.508	3.335
Materielle anlægsaktiver	2.508	3.335
	2.508	3.335
15 Langfristede gældsforpligtelser		
Banker		
Mellem 1 og 5 år	8.495	8.404
Langfristet del	8.495	8.404
Inden for et år	0	0
Kortfristet del	0	0
	8.495	8.404
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	41.775	45.140
Mellem 1 og 5 år	13.647	13.661
Langfristet del	55.422	58.801
Inden for et år	3.378	3.339
	58.800	62.140

16 Eventualposter m.v.

Selskabet indgår i en sambeskatning med Thornico Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på udbytter, renter og royalties for de sambeskattede selskaber.

Noter til årsrapporten

16 Eventualposter m.v. (Fortsat)

Et datterselskab i koncernen er part i en tvist med Tønder Fjernvarme omkring prisfastsættelse af levering af fjernvarme fra datterselskabets kraftvarmeværk. Sagen vedrører perioden 2003-2015. Datterselskabet vurderer, at det er overvejende sandsynligt at sagen henvises til fornyet behandling i Energiklagenævnet, og at det er sandsynligt, at en fornyet behandling vil medføre en ændring af princip for fastsættelse af varmeprisen, og den økonomiske konsekvens heraf er indregnet med samlet -14 mio kr. i året. Datterselskabet har opgjort de forventede omkostninger til ca. 35 mio kr. og opgjort forventet likviditetsmæssig påvirkning 5 mio. kr.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution for bankgæld DKK 256 mio i tilknyttede selskaber i Lactosan-Sanovo Holding-koncernen.

Selskaberne omfatter Sanovo Foods A/S, Lactosan A/S og Sanovo Technology A/S.

Noter til årsrapporten

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Thornico A/S, Odense

Transaktioner

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Thornico A/S, Odense cvr. nr. 15960205 (mindste koncern) og moderselskabet Thornico Holding A/S, Odense cvr. nr. 35258000 (største koncern)

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Deloitte:		
Revisionshonorar	<u>400</u>	<u>400</u>
	<u>400</u>	<u>400</u>