

Thornico Food & Food Technology Group A/S

**Havnegade 36
5000 Odense C**

CVR-nr. 37 75 09 13

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 7. juni 2019

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 2018	13
Balance pr. 31. december 2018	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter til årsrapporten	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Thornico Food & Food Technology Group 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 7. juni 2019

Direktion

Christian Nicholas Rosenkrantz
Stadil
direktør

Bestyrelse

Thor Stadil
formand

Christian Nicholas Rosenkrantz
Stadil

Ronald Lambertus Maria
Bouwens

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Thornico Food & Food Technology Group A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Thornico Food & Food Technology Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 regnskabsbrugere 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 7. juni 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Flou
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32777

Gert Rasmussen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35430

Selskabsoplysninger

Thornico Food & Food Technology Group A/S
Havnegade 36
5000 Odense C

Telefon: 65480200
CVR-nr. 37 75 09 13
Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2018
Hjemsted: Odense

Bestyrelse

Thor Stadil, formand
Christian Nicholas Rosenkrantz Stadil
Ronald Lambertus Maria Bouwens

Direktion

Christian Nicholas Rosenkrantz 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	38.996	38.279	40.527	36.028	27.165
Bruttofortjeneste	33.234	32.653	36.741	31.941	23.734
Resultat før finansielle poster	28.174	27.477	31.907	28.630	15.292
Resultat af finansielle poster	201.802	147.985	318.896	308.579	182.236
Årets resultat	214.399	168.917	338.158	327.994	194.190
Balancesum	1.727.198	1.790.363	2.060.025	1.718.012	1.462.971
Investering i materielle anlægsaktiver	13.254	787	20.831	51.264	0
Egenkapital	1.301.574	1.338.465	1.512.476	1.162.234	921.252
Nøgletal					
Soliditetsgrad	75,4%	74,8%	73,4%	67,6%	63,0%
Forrentning af egenkapital	16,2%	11,8%	25,3%	31,5%	23,6%

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 2018 udviser et overskud på t.kr. 214.399, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 1.301.574.

Bestyrelsen finder den høje soliditetsgrad på 75,36% særdeles tilfredsstillende.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes for 2019 et væsentligt forbedret resultat på niveau med 2016.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsregnskabet for 2017 forventede ledelsen et resultat for 2018 på niveau med 2016. Resultatet for 2018 levede ikke fuldt ud op til forventningen. Den væsentligste årsag er påvirkningen fra emballagedivision, herunder påvirkning fra valutakurser i denne division.

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 26 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 Thornico Food & Food Technology Group A/S for 2018 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 2018 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 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 samt materielle anlægsaktiver under udførelse 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

Grunde og bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.500 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.

Nettopskrivning 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 Thornico Food & Food Technology Group 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 dattervirksomheder og associerede virksomheders 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 og associerede virksomheder, 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 og associerede virksomheder 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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Nettoomsætning		38.996	38.279
Andre driftsindtægter	3	0	7.813
Andre eksterne omkostninger		-5.762	-13.439
Bruttoresultat		33.234	32.653
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		33.234	32.653
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	5	-5.060	-5.176
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer		28.174	27.477
Resultat før finansielle poster		28.174	27.477
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		166.213	167.667
Finansielle indtægter	6	41.440	17.784
Finansielle omkostninger	7	-5.851	-37.466
Resultat før skat		229.976	175.462
Skat af årets resultat	8	-15.577	-6.545
Årets resultat		214.399	168.917
Resultatdisponering	9		

Balance pr. 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Aktiver			
Grunde og bygninger		86.278	91.336
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		200	201
Materielle anlægsaktiver under udførelse		13.253	0
Materielle anlægsaktiver	10	<u>99.731</u>	<u>91.537</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	1.295.163	1.240.785
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	606	1.508
Finansielle anlægsaktiver		<u>1.295.769</u>	<u>1.242.293</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>1.395.500</u>	<u>1.333.830</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		330.833	455.425
Andre tilgodehavender		71	287
Periodeafgrænsningsposter	13	0	77
Tilgodehavender		<u>330.904</u>	<u>455.789</u>
Likvide beholdninger		<u>794</u>	<u>744</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>331.698</u>	<u>456.533</u>
Aktiver i alt		<u><u>1.727.198</u></u>	<u><u>1.790.363</u></u>

Balance pr. 31. december 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		59.900	59.900
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		531.476	476.971
Overført resultat		710.198	551.594
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	250.000
Egenkapital		1.301.574	1.338.465
Hensættelse til udskudt skat	14	1.279	2.508
Hensatte forpligtelser i alt		1.279	2.508
Banker		8.439	8.495
Gæld til realkreditinstitutter		52.025	55.422
Langfristede gældsforpligtelser	15	60.464	63.917
Gæld til realkreditinstitutter	15	3.398	3.378
Banker	15	326.754	334.624
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.449	38.706
Gæld til associerede virksomheder		4.095	1.515
Selskabsskat		16.676	2.457
Anden gæld		1.209	4.493
Deposita		300	300
Kortfristede gældsforpligtelser		363.881	385.473
Gældsforpligtelser i alt		424.345	449.390
Passiver i alt		1.727.198	1.790.363
Efterfølgende begivenheder	1		
Eventualposter mv.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19		

Egenkapitalopgørelse

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	59.900	476.971	551.594	250.000	1.338.465
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-250.000	-250.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.053	-237	0	-1.290
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-4.949	4.949	0	0
Årets resultat	0	166.213	48.186	0	214.399
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-105.706	105.706	0	0
Egenkapital 31. december 2018	59.900	531.476	710.198	0	1.301.574

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.	Leje	I alt
Nettoomsætning	38.996	38.996

Geografisk - sekundært segment

	Danmark	I alt
Nettoomsætning	38.996	38.996

3 Andre driftsindtægter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	7.813
	0	7.813

4 Personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
--	---	---

Ledelsen aflønnes i moderselskabet, hvortil der afregnes for administrationsydelse.

5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger materielle anlægsaktiver	5.060	5.176
	5.060	5.176

Noter til årsrapporten

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	19.267	17.782
Andre finansielle indtægter	2	2
Kursreguleringer	22.171	0
	41.440	17.784
7 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	266	732
Andre finansielle omkostninger	5.585	5.348
Kursreguleringer	0	31.386
	5.851	37.466
8 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	16.676	2.457
Årets udskudte skat	-125	91
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-452	4.688
Regulering af udskudt skat tidligere år	-1.104	-918
Sambeskatningsbidrag	582	227
	15.577	6.545
9 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte	0	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	166.213	175.480
Overført resultat	48.186	-256.563
	214.399	168.917

Noter til årsrapporten

10 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Kostpris 1. januar 2018	203.157	200	0
Tilgang i årets løb	0	0	13.253
Kostpris 31. december 2018	203.157	200	13.253
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	111.819	0	0
Årets afskrivninger	5.060	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	116.879	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	86.278	200	13.253

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2018	763.814	755.009
Tilgang i årets løb	373	8.805
Afgang i årets løb	-500	0
Kostpris 31. december 2018	763.687	763.814
Værdireguleringer 1. januar 2018	476.971	497.426
Valutakursregulering	-1.053	-92.350
Årets resultat	166.213	175.480
Udbytte modtaget	-105.706	-116.605
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-4.949	13.020
Værdireguleringer 31. december 2018	531.476	476.971
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.295.163	1.240.785

Noter til årsrapporten

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

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%
Deltanir S.A.	Uruguay	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%
Sanovo Logistic ApS	Danmark	100%
Sanovo Technology Pharma ApS	Danmark	100%
Sanovo Technology China	Kina	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 Ltd.	UK	100%
Sanovo Egg Products Ltd.	UK	100%
Intereggs Ltd.	UK	100%
Lactosan UK Ltd.	UK	100%
Sanovo International A/S	Danmark	100%
Sanovo Foods A/S	Danmark	100%
Danish Ovo Investments ApS	Danmark	100%
El Dorado C.A.	Venezuela	100%
Productos Danimex C.A.	Venezuela	70%
Derivados del Huevo S.A.	Spanien	100%

Noter til årsrapporten

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Danovo ApS	Danmark	100%
China Egg Products ApS	Danmark	100%
Ovodan Foods Ltd.	Kina	100%
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 Green Pack K/S	Danmark	100%
Martech ApS	Danmark	100%
Mätfoods A/S	Danmark	100%
Sanovo Capital A/S	Danmark	100%
Siangpack Sdn. Bhd.	Malaysia	74%
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 Polska 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%

Noter til årsrapporten

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Sanovo Greenpack Argentina SRL	Argentina	68%
Sanovo Greenpack Embalagens Do Brasil Ltda.	Brasilien	68%
Sanovo Plastic Logistics ApS	Danmark	100%
Sanovo Technology Process A/S	Danmark	100%
Ovodan Europe ApS	Danmark	100%
Ovodan Germany ApS	Danmark	100%
West Star Foods B.V.	Netherlands	100%
Dominium II K/S	Danmark	100%
Taiyo Foods Tianjin Ltd	China	100%
Guangdong Ovodan Foods	China	100%

12 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2018	<u>1.694</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>1.694</u>
Nedskrivninger 1. januar 2018	186
Årets nedskrivninger	<u>902</u>
Nedskrivninger 31. december 2018	<u>1.088</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u><u>606</u></u>

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

Noter til årsrapporten

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
14 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	2.508	3.335
Hensat i året	-1.229	-827
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018	1.279	2.508

15 Langfristede gældsforpligtelser

Banker

Mellem 1 og 5 år	8.439	8.495
Langfristet del	8.439	8.495
Øvrig kortfristet gæld til banker	326.754	334.624
Kortfristet del	326.754	334.624
	335.193	343.119

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	38.372	41.775
Mellem 1 og 5 år	13.653	13.647
Langfristet del	52.025	55.422
Inden for et år	3.398	3.378
	55.423	58.800

16 Eventualposter mv.

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 mv. (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 -12 mio kr. i året. Datterselskabet har opgjort de forventede omkostninger til ca. 15 mio kr. og opgjort forventet positiv likviditetsmæssig påvirkning til 24 mio. kr.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution for bankgæld DKK 229 mio i tilknyttede selskaber i Thornico Food Group-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 samt Thornico Holding 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)

19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Deloitte:

Revisionshonorar

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
	400	400
	400	400