

## **Frøslev Træ Holding A/S**

Jens P. L. Petersens Vej 1  
6330 Padborg  
CVR-nr. 14248242

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Otto Popp Clausen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Frøslev Træ Holding A/S  
Jens P. L. Petersens Vej 1  
6330 Padborg

CVR-nr.: 14248242  
Hjemsted: Aabenraa  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 74670600  
Telefax: 74674701  
Hjemmeside: [www.froeslev.dk](http://www.froeslev.dk)  
E-mail: [info@froeslev.dk](mailto:info@froeslev.dk)

## Bestyrelse

Otto Popp Clausen, formand  
Martin Lentfer Petersen  
Torsten Erik Rasmussen  
Jan Gerber  
Christa Lentfer Petersen

## Direktion

Martin Lentfer Petersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Frøslev Træ Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frøslev, den 30.05.2017

### Direktion

Martin Lentfer Petersen

### Bestyrelse

Otto Popp Clausen  
formand

Martin Lentfer Petersen

Torsten Erik Rasmussen

Jan Gerber

Christa Lentfer Petersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Frøslev Træ Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frøslev Træ Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Silkeborg, den 30.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

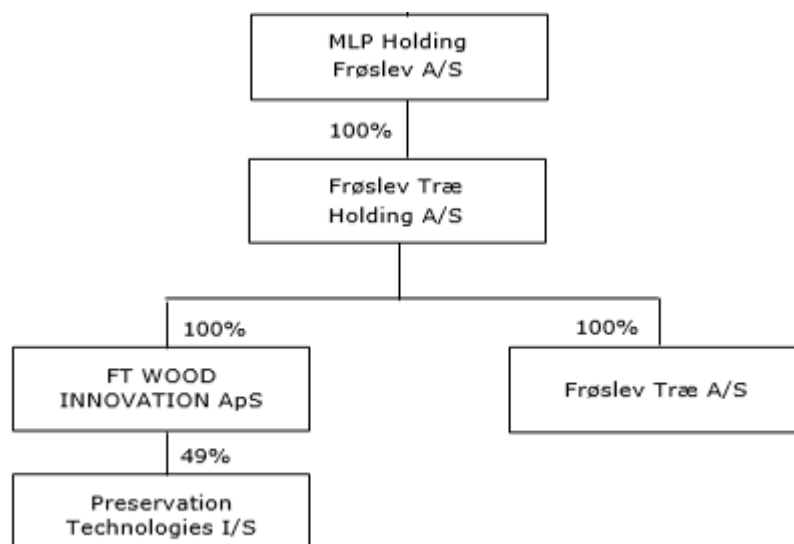
Hans Trærup  
statsautoriseret revisor

Jens-Ole Bøgild  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	32.985	34.061	38.888	32.989	28.451
Driftsresultat	1.624	11.458	15.520	14.650	12.843
Resultat af finansielle poster	(32.800)	(537)	(7.232)	(8.299)	(1.711)
Årets resultat	(24.374)	8.226	6.309	4.831	8.246
Samlede aktiver	161.214	167.925	179.073	174.889	185.793
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.221	11.859	11.293	3.694	2.765
Egenkapital inkl. minoriteter	69.117	95.491	89.265	84.956	79.054
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(29,6)	8,9	7,2	5,9	10,9
Soliditetsgrad (%)	42,9	56,9	49,8	48,6	42,5
Afkastningsgrad (%)	1,0	6,8	8,7	8,4	7,3
Omsætningsformuens finansieringsgrad (%)	1,6	1,7	1,6	1,6	1,6

## Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Virksomhedens evne til at genererer overskud ud fra indskudte kapital.
Omsætningsformuens finansieringsgrad (%)	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Virksomhedens egenfinansiering af aktiverne.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består af at være holdingselskab for Frøslev Træ-koncernen.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af den ordinære drift samt årets resultat før skat anses for at være tilfredsstillende og er primært præget af nedskrivning på et stort litauisk engagement af finansiel karakter samt sekundært implementering af nyt ERP-system.

Omtalte litauiske engagement og for 2016 enkeltstående begivenhed har påvirket bruttofortjenesten, driftsresultatet samt resultatet af de finansielle poster negativt. Årets resultat er ekstraordinært påvirket af en nedskrivning på ovenstående engagement i størrelsesordenen 32,8 mio.kr. For 2016 har implementeringen givet en mindre negativ påvirkning af resultatet som følge af systemskiftet.

Det i 2016 installerede ERP-system har i positiv grad bidraget til virksomhedens interne informationsgrundlag og planlægning og erstattede en række undersystemer, der ikke længere var tidssvarende, hvilket har sikret koncernen et stærkt fundament for den fremtidige udvikling.

Koncernens efterspørgsel på trævarer har været stabilt stigende set i forhold til året før, hvilket både har skyldtes øget aktivitet i markedet samt virksomhedens indsats på de nordeuropæiske markeder, herunder øget fokus på udvikling og markedsføring af forædlede produkter.

Resultatet af ordinær drift på 1.624 t.kr. er 9.834 t.kr. under resultatet for 2015. Årets pengestrømme fra driften udgør (2.470) t.kr. mod 25.409 t.kr. i 2015. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteterne udgør (14.561) t.kr. mod (7.299) t.kr. i 2015. Samlet er der en negativ likviditetsvirkning fra driften efter fradrag for investeringer, afdrag på lån og udbytte på (13.539) t.kr. mod en positiv likviditetsvirkning i 2015 på 12.272 t.kr.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det i tidligere års ledelsesberetninger omtalte finansielle engagement til en underleverandør i Litauen er fuldstændigt nedskrevet. Der er således ingen usikkerheder forbundet med indregning og måling.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er efter ledelsens opfattelse ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

## Forventet udvikling

Baseret på den realiserede periode og de foreliggende budgetter forventes et positivt tilfredsstillende resultat for 2017 på et normaliseret niveau.

## Særlige risici

### Driftsrisici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at bevare og udbygge sin position i markedet.

## Ledelsesberetning

### ***Finansielle risici***

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering delvis eksponeret overfor ændringer i renteniveau.

### **Miljømæssige forhold**

Der er efter ledelsens opfattelse ingen risiko omkring miljøforhold. Koncernen foretager selv trykimprægning af træ. Aktiviteten håndteres efter forskrifterne og med frivillig miljøkontrol. Det er ledelsens opfattelse, at miljøspørgsmål håndteres ansvarligt.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen foretager ikke decideret forskning. Der er udvikling i gang med nye imprægneringsmetoder og - væsker, samtidigt med nye sammensætninger af imprægneringsmidler.

Frøslev Træ A/S er både FSC- og PEFC-certificeret.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>32.984.912</b>	<b>34.060.630</b>
Distributionsomkostninger	1, 2	(18.495.659)	(11.606.336)
Administrationsomkostninger	1, 2	(12.865.622)	(10.996.601)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.623.631</b>	<b>11.457.693</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(176.480)	(178.111)
Andre finansielle indtægter		1.959.369	1.929.917
Nedskrivning af finansielle aktiver		(32.755.584)	0
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(106.457)	(55.082)
Andre finansielle omkostninger		(1.721.131)	(2.233.262)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(31.176.652)</b>	<b>10.921.155</b>
Skat af årets resultat	3	6.802.863	(2.695.551)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(24.373.789)</b>	<b>8.225.604</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.638.230	2.264.045
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>2.638.230</b>	<b>2.264.045</b>
Grunde og bygninger		3.162.007	3.193.454
Produktionsanlæg og maskiner		15.691.699	13.365.917
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.602.063	6.648.716
Materielle anlægsaktiver under udførelse		41.625	82.875
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	7.287.260
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>28.497.394</b>	<b>30.578.222</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		115.670	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		150.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		75.758	75.108
Deposita		1.745.000	1.657.000
Andre tilgodehavender		692.487	24.818.410
Udskudt skat	9	4.501.400	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>7.280.315</b>	<b>26.550.518</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.415.939</b>	<b>59.392.785</b>
Råvarer og hjælpematerialer		53.747.100	40.132.386
Varer under fremstilling		2.040.700	4.126.356
Fremstillede varer og handelsvarer		32.983.556	26.943.744
Aktiver bestemt for salg		6.003.256	1.303.256
Forudbetalinger for varer		0	5.304.761
<b>Varebeholdninger</b>		<b>94.774.612</b>	<b>77.810.503</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.445.997	26.506.326
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		404.800	325.300
Andre tilgodehavender		178.078	130.709
Tilgodehavende selskabsskat		2.453	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.370.032	1.024.651
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.401.360</b>	<b>27.986.986</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2016**

<b>Likvide beholdninger</b>	<b>622.127</b>	<b>2.734.691</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>122.798.099</b>	<b>108.532.180</b>
<b>Aktiver</b>	<b>161.214.038</b>	<b>167.924.965</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		68.116.837	92.490.626
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>69.116.837</b>	<b>95.490.626</b>
Udskudt skat	9	0	2.322.936
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	7.850
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>2.330.786</b>
Bankgæld		5.164.756	1.091.998
Finansielle leasingforpligtelser		10.644.414	9.438.041
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>15.809.170</b>	<b>10.530.039</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	4.408.707	4.196.110
Bankgæld		48.783.612	37.357.148
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.959.410	5.567.813
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.462.095	3.656.114
Skyldig selskabsskat		0	1.697.896
Anden gæld		8.674.207	7.098.433
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>76.288.031</b>	<b>59.573.514</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>92.097.201</b>	<b>70.103.553</b>
<b>Passiver</b>		<b>161.214.038</b>	<b>167.924.965</b>
Associerede virksomheder	8		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.000.000	92.490.626	2.000.000	95.490.626
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat	0	(24.373.789)	0	(24.373.789)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>68.116.837</b>	<b>0</b>	<b>69.116.837</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		1.623.631	11.457.693
Af- og nedskrivninger		7.099.726	5.665.394
Ændringer i arbejdskapital	12	(9.562.907)	9.799.238
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(839.550)</b>	<b>26.922.325</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.950.869	1.913.055
Betalte finansielle omkostninger		(1.827.588)	(2.235.771)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.753.743)	(1.190.718)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(2.470.012)</b>	<b>25.408.891</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(900.942)	(2.264.045)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(15.220.665)	(11.859.115)
Salg af materielle anlægsaktiver		10.728.524	7.681.420
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.167.661)	(856.929)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(14.560.744)</b>	<b>(7.298.669)</b>
Optagelse af lån		4.554.942	0
Afdrag på lån mv.		(242.183)	(244.587)
Indgåelse af leasingforpligtelser		5.120.138	1.055.000
Afdrag på leasingforpligtelser		(3.941.169)	(4.648.688)
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	(2.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>3.491.728</b>	<b>(5.838.275)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(13.539.028)</b>	<b>12.271.947</b>
Likvider primo		(34.622.457)	(46.894.404)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(48.161.485)</b>	<b>(34.622.457)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		622.127	2.734.691
Kortfristet gæld til banker		(48.783.612)	(37.357.148)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(48.161.485)</b>	<b>(34.622.457)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	35.052.438	31.819.723
Pensioner	2.766.067	2.598.264
Andre omkostninger til social sikring	1.049.359	880.077
Personaleomkostninger overført til aktiver	0	(51.948)
	<b>38.867.864</b>	<b>35.246.116</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>84</b>	<b>81</b>
---	-----------	-----------

	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.409.805	1.359.701
	<b>1.409.805</b>	<b>1.359.701</b>

Udover gager og løn er der i 2016 givet goder til en værdi af 156 t.kr. mod 127 t.kr. i 2015.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	526.757	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.221.808	6.350.184
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(648.839)	(684.790)
	<b>7.099.726</b>	<b>5.665.394</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	1.830.751
Ændring af udskudt skat	(6.829.200)	864.800
Regulering vedrørende tidligere år	26.337	0
	<b>(6.802.863)</b>	<b>2.695.551</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000
Overført resultat	(24.373.789)	6.225.604
	<b>(24.373.789)</b>	<b>8.225.604</b>

## Koncernens noter

			<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			2.264.045	750.000
Tilgange			1.012.442	0
Afgange			(111.500)	0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>3.164.987</b>	<b>750.000</b>
Af- og nedskrivninger primo			0	(750.000)
Årets afskrivninger			(526.757)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(526.757)</b>	<b>(750.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>2.638.230</b>	<b>0</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	4.124.994	41.696.082	21.862.132	82.875
Tilgange	3.733.607	13.091.585	5.641.108	41.625
Afgange	(3.668.463)	(8.094.698)	(3.548.850)	(82.875)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.190.138</b>	<b>46.692.969</b>	<b>23.954.390</b>	<b>41.625</b>
Af- og nedskrivninger primo	(931.540)	(28.330.165)	(15.213.416)	0
Årets afskrivninger	(96.591)	(4.626.210)	(2.499.007)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.955.105	3.360.096	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.028.131)</b>	<b>(31.001.270)</b>	<b>(14.352.327)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.162.007</b>	<b>15.691.699</b>	<b>9.602.063</b>	<b>41.625</b>

## Koncernens noter

	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	7.287.260
Tilgange	0
Afgange	(7.287.260)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

I posten materielle anlægsaktiver er der indregnet leasede aktiver for i alt 14.776 t.kr.

## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	200.001	0	11.649	1.657.000
Tilgange	450.000	0	0	88.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>650.001</b>	<b>0</b>	<b>11.649</b>	<b>1.745.000</b>
Opskrivninger primo	0	0	63.459	0
Dagsværdireguleringer	0	0	650	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64.109</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(200.001)	0	0	0
Andel af årets resultat	(176.480)	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(150.000)	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	(7.850)	150.000	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(534.331)</b>	<b>150.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>115.670</b>	<b>150.000</b>	<b>75.758</b>	<b>1.745.000</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	38.818.410	0
Tilgange	8.629.661	4.501.400
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>47.448.071</b>	<b>4.501.400</b>
Opskrivninger primo	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(14.000.000)	0
Andel af årets resultat	0	0
Årets nedskrivninger	(32.755.584)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(46.755.584)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>692.487</b>	<b>4.501.400</b>

Indregning af tilgodehavende hos underleverandør i Litauen hos koncernens hovedselskab Frøslev Træ A/S, er behæftet med en vis usikkerhed, hvorfor der henvises til afsnittet "Usikkerhed vedrørende indregning og måling" i ledelsesberetningen.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>8. Associerede virksomheder</b>		
Preservation Technologies I/S	Tarm	49,0

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(1.004.600)	(755.800)
Materielle anlægsaktiver	481.890	(360.836)
Varebeholdninger	(1.282.000)	(1.206.300)
Fremførbare skattemæssige underskud	6.306.110	0
	<b>4.501.400</b>	<b>(2.322.936)</b>

### Bevægelser i året

Primo	(2.322.936)
Indregnet i resultatopgørelsen	6.824.336
<b>Ultimo</b>	<b>4.501.400</b>

Det udskudte skatteaktiv hviler hovedsageligt på det fremførbare underskud. Koncernen forventer at kunne udnytte underskuddet i den fremtidige indtjening indenfor en kortere årrække, hvorfor det er optaget som et aktiv i årsrapporten. Underskuddet er opstået som følge af en enkeltstående begivenhed.

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte leasingydelser og ejendomsskat.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	240.000	254.941	5.164.756
Finansielle leasingforpligtelser	4.168.707	3.941.169	10.644.414
	<b>4.408.707</b>	<b>4.196.110</b>	<b>15.809.170</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(16.964.109)	19.822.703
Ændring i tilgodehavender	598.529	(4.598.497)
Ændring i leverandørgæld mv.	6.802.673	(5.424.968)
	<b>(9.562.907)</b>	<b>9.799.238</b>

### 13. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået leje og leasingaftaler med en årlig betaling på 7.858 t.kr.

## Koncernens noter

Der ydes sædvanlig garanti på hovedselskabets produkter, og på enkelte produkter ydes der en 20-årig garanti.

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med MLP Holding Frøslev A/S som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for kreditter i Nordea A/S er der deponeret løsørejerpantebrev, nom. 2.500 t.kr., i tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar, goodwill samt bygninger på lejet grund.

Til sikkerhed for kreditter i Nordea A/S, med pant i driftsmateriel og specificeret høvleanlæg samt bygninger på lejet grund, er deponeret løsørejerpantebrev, nom. 4.000 t.kr.

Til sikkerhed for kreditter i Nordea A/S, med pant i driftsmateriel og goodwill, er deponeret løsørejerpantebrev nom 4.300 t.kr.

Den aktuelle gæld pr. 31.12.2016 udgør 36.578 t.kr.

Den bogførte værdi af pantsatte aktiver udgør 11.587 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er der deponeret ejerantebreve på nominelt 9.100 t.kr. med pant i bygninger bestemt for videresalg med en bogført værdi på 500 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er der afgivet transport i tilgodehavender fra salg med en bogført værdi på 12.540 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>15. Dattervirksomheder</b>			
FT Wood Innovation ApS	Aabenraa	ApS	100,0
Frøslev Træ A/S	Aabenraa	A/S	100,0



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>76.782</b>	<b>20.041</b>
Administrationsomkostninger		(61.078)	(54.322)
<b>Driftsresultat</b>		<b>15.704</b>	<b>(34.281)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(25.113.688)	7.667.608
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		974.141	1.071.929
Andre finansielle indtægter		1.736	1.956
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(66.099)	(45.600)
Andre finansielle omkostninger		(17.404)	(41.508)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(24.205.610)</b>	<b>8.620.104</b>
Skat af årets resultat	1	(168.179)	(394.500)
<b>Årets resultat</b>	2	<b>(24.373.789)</b>	<b>8.225.604</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		34.673.065	62.603.903
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		25.000.000	25.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.932	17.282
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>59.690.997</b>	<b>87.621.185</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>59.690.997</b>	<b>87.621.185</b>
Aktiver bestemt for salg		1.303.256	1.303.256
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.303.256</b>	<b>1.303.256</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.631.367	9.929.019
Andre tilgodehavender		25.691	43.691
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.657.058</b>	<b>9.972.710</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>55.508</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>15.015.822</b>	<b>11.275.966</b>
<b>Aktiver</b>		<b>74.706.819</b>	<b>98.897.151</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		34.101.451	61.732.289
Overført overskud eller underskud		34.015.386	30.758.337
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>69.116.837</b>	<b>95.490.626</b>
Udskudt skat	4	73.000	63.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>73.000</b>	<b>63.000</b>
Bankgæld		793.836	996.847
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.478.897	2.203.298
Skyldig selskabsskat		187.303	76.645
Anden gæld		56.946	66.735
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.516.982</b>	<b>3.343.525</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.516.982</b>	<b>3.343.525</b>
<b>Passiver</b>		<b>74.706.819</b>	<b>98.897.151</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	1.000.000	61.732.289	30.758.337	2.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Årets resultat	0	(27.630.838)	3.257.049	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>34.101.451</b>	<b>34.015.386</b>	<b>0</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				95.490.626
Udbetalt ordinært udbytte				(2.000.000)
Årets resultat				(24.373.789)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>69.116.837</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	187.500	209.500
Ændring af udskudt skat	10.000	185.000
Regulering vedrørende tidligere år	(29.321)	0
	<b>168.179</b>	<b>394.500</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(27.630.838)	5.661.797
Overført resultat	3.257.049	563.807
	<b>(24.373.789)</b>	<b>8.225.604</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	871.614	25.000.000	7.374
Afgange	(300.000)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>571.614</b>	<b>25.000.000</b>	<b>7.374</b>
Opskrivninger primo	61.732.289	0	9.908
Andel af årets resultat	(25.123.270)	0	0
Udbytte	(2.000.000)	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	650
Tilbageførsel ved afgang	(507.568)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>34.101.451</b>	<b>0</b>	<b>10.558</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>34.673.065</b>	<b>25.000.000</b>	<b>17.932</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	73.000	63.000
	<b>73.000</b>	<b>63.000</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	63.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	10.000	
<b>Ultimo</b>	<b>73.000</b>	

## Modervirksomhedens noter

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet kaution med limit på 80.380 t.kr. for bankgæld i Nordea A/S i Frøslev Træ A/S. Den aktuelle bankgæld 31.12.2016 udgør 36.578 t.kr.

Selskabet har afgivet kaution med limit på 20.000 t.kr. for bankgæld i Danske Bank i Frøslev Træ A/S. Den aktuelle bankgæld 31.12.2016 udgør 16.817 t.kr.

Selskabet har indgået aftale om leje af areal. Den årlige leje udgør 40 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 1 års varsel.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med MLP Holding Frøslev A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld, 91 t.kr., er der deponeret ejerpantebreve på nominelt 9.100 t.kr. med pant i bygninger bestemt for videresalg med en bogført værdi på 500 t.kr.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

MLP Holding Frøslev A/S, Jens P.L. Petersens Vej 1, 6330 Padborg, ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Øvrige nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Koncernens hovedaktionær Martin Lentfer Petersen, Ringridervej 18, st., 6400 Sønderborg

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er foruden nedenstående ændring aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

#### Materielle anlægsaktiver

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver alene fremadrettet, første gang pr. 01.01.2016.

#### Effekt af praksisændring

Den samlede indvirkning af praksisændringerne beskrevet ovenfor udgør en forøgelse af årets resultat med 474 t.kr. Årets skat heraf udgør 104 t.kr. hvorefter årets resultat efter skat forøges med 370 t.kr. Balancesummen forøges med 474 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31.12.2016 forøges med 370 t.kr.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Koncernregnskabet

Frøslev Træ Holding A/S har valgt at udarbejde frivilligt officielt koncernregnskab efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 113.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte



## Anvendt regnskabspraksis

ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs

## Anvendt regnskabspraksis

og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Virksomheden er sambeskattet med alle danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og software.

Erhvervede immaterielle rettigheder mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år, dog maksimalt løbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, bygninger på lejet grund, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og

## Anvendt regnskabspraksis

lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger og bygninger på lejet grund	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er bygninger og produktionsanlæg, der forventes afhændet i det kommende år og måles til forventet dagsværdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle omsætningsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag og salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til associerede virksomheder, hvor selskabet hæfter for kapitalandele .

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.