

# **Frøslev Træ Holding A/S**

Jens P. L. Petersens Vej 1

6330 Padborg

CVR-nr. 14248242

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2020

**Dirigent**

---

Navn: Jan Gerber

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	10
Koncernens balance pr. 31.12.2019	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

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

CVR-nr.: 14248242  
Hjemsted: Aabenraa  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

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

## Bestyrelse

Jan Gerber  
Martin Lentfer Petersen  
Torsten Erik Rasmussen  
Christa Lentfer Petersen  
Lars Eli Hansen

## Direktion

Martin Lentfer Petersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frøslev, den 28.02.2020

### Direktion

Martin Lentfer Petersen

### Bestyrelse

Jan Gerber

Martin Lentfer Petersen

Torsten Erik Rasmussen

Christa Lentfer Petersen

Lars Eli Hansen

# 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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 28.02.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

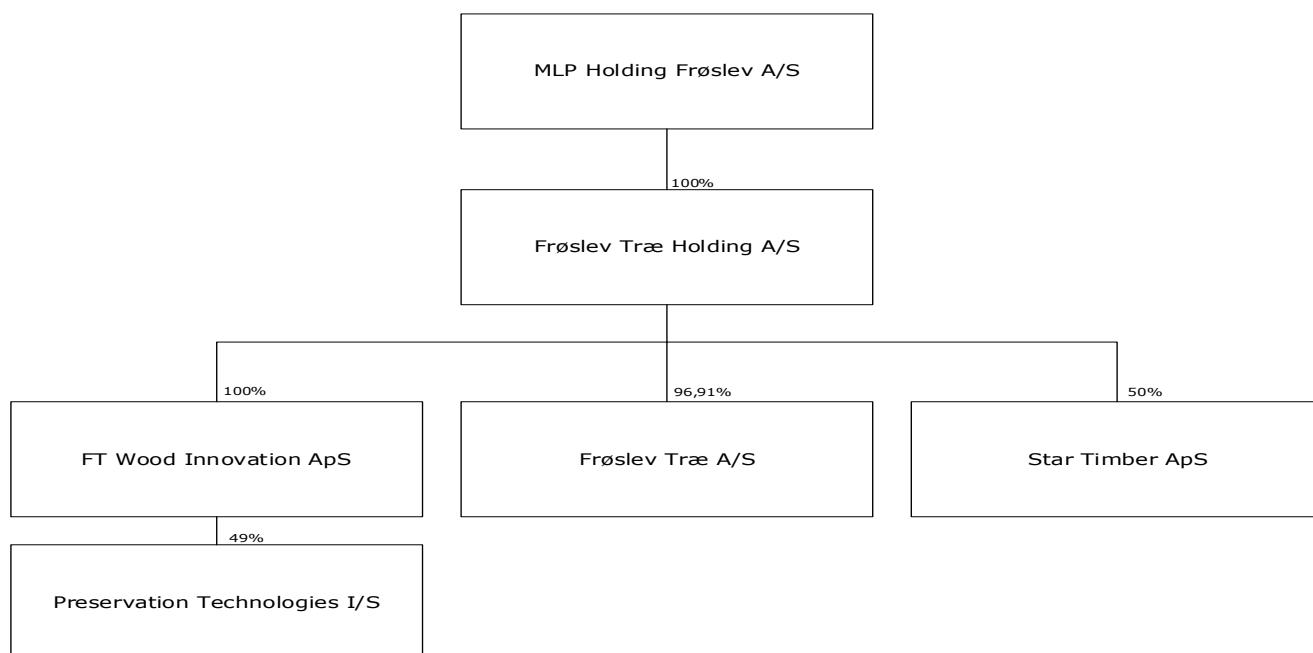
Hans Trærup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10648

Jens-Ole Bøgild  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30127

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	34.541	31.698	42.274	32.985	34.061
Driftsresultat	4.376	4.000	8.299	1.624	11.458
Resultat af finansielle poster	(1.841)	(1.947)	(1.846)	(32.800)	(537)
Årets resultat	1.939	1.632	4.964	(24.374)	8.226
Samlede aktiver	208.488	231.036	211.833	161.214	167.925
Investeringer i materielle aktiver	3.748	14.308	21.094	15.221	11.859
Egenkapital	75.877	74.247	74.615	69.117	95.491
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forretning (%)	2,6	2,2	6,9	(29,6)	8,9
Soliditetsgrad (%)	36,4	32,1	35,2	42,9	56,9
Afkastningsgrad (%)	2,1	1,7	3,9	1,0	6,8
Omsætningsformuens finansieringsgrad	1,4	1,3	1,4	1,6	1,7

## Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 anses for at være tilfredsstillende.

På trods af, at koncernen i 2019 har oplevet en stigende efterspørgsel set i forhold til året før, er aktiviteten under forventning og den underliggende indtjening har ligeledes ikke været tilfredsstillende. Særskilt var aktiviteten i 2. halvår under forventningerne, hvilket kan henføres til decideret fald i markedsefterspørgslen i perioden. Aktivitetsstigningen er derfor opnået gennem fortsat transformation, herunder stigning i salg af projektilpassede produkter og øvrige kundetilpassede løsninger.

Træet er atter på vej ind i de moderne byggerier og FRØSLEV™ skal som videnspartner gå i tæt samarbejde med alle byggeriets aktører og sikre udvikling og udbredelse af træets anvendelse som fremtidens byggemateriale ud fra det moderne produktionsapparat i Frøslev.

I 2019 er den positive udvikling af organisationen fortsat, der er sket en styrkelse af samarbejdet i organisationen, etablering af samarbejdsudvalg m.v. og arbejdet med en øget professionalisering har skærpet fokuset. De engagerede medarbejdere hos FRØSLEV™ med deres høje faglighed skal sikre, at virksomheden er den foretrukne videnspartner indenfor bæredygtigt kvalitetstræ i Nordeuropa. Automatisering og effektivisering af forretningsgangene, herunder opgradering af IT-plattform og anvendelse af ERP udvikles fortsat og har haft en positiv effekt på udviklingen i 2019.

FRØSLEV™ er gået endnu mere aktivt ind i klimadiskussionen. Sammen med andre danske leverandører af træ og træbaserede løsninger til byggeriet dannes nu fælles front i kampen for et mere bæredygtigt byggeri. Selskabet er blandt andet medstifter af den nye forening "Træ i Byggeriet", hvor agendaen er helt klar: "Vi vil forklare danskerne, at en øget anvendelse af træ er afgørende for at nå de globale klimamål med hensyn til CO<sub>2</sub> udledning". Der lagres f.eks. cirka 1 ton CO<sub>2</sub> i én m<sup>3</sup> træ.

Resultatet af ordinær drift på 4.376 t.kr. er 376 t.kr. bedre end resultatet for 2018. Årets pengestrømme fra driften udgør 20.100 t.kr. mod (277) t.kr. i 2018. Pengestrømmen vedrørende investeringsaktiviteterne udgør (2.316) t.kr. mod (12.679) t.kr. i 2018. Samlet er der en positiv likviditetsvirkning fra driften efter fradrag for investeringer, afdrag på lån og udbytter på 11.438 t.kr. mod en negativ likviditetsvirkning i 2018 på (12.962) t.kr. Ændringerne kan primært henføres til faldende behov for arbejdskapital til ny investeringer i anlæg, varelageropbygning og tilgodehavender modsvaret af et lavere andel af kreditorfinansiering.

## Ledelsesberetning

### **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 strategien og foreliggende budgetter forventes et positivt tilfredsstillende resultat for 2020 på et højere niveau end i 2019. Der forventes et stigende aktivitetsniveau på salg af forarbejdede produkter og nye produkter, blandt andet indenfor FRØSLEV™ HEATWOOD serien.

### **Særlige risici**

#### ***Driftsrisici***

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

#### ***Finansielle risici***

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

### **Miljømæssige forhold**

Selskabet leverer træ ubehandlet eller behandlet – som malet, trykimprægneret efter NTR standarder samt brandimprægneret i EU-Brandklasse B iht. EN 13501. Der er efter ledelsens opfattelse ingen risiko omkring miljøforhold. Selskabet foretager selv trykimprægnering, men aktiviteten håndteres helt efter forskrifterne samt med frivillig miljøkontrol og medfører derfor ikke miljøproblemer.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet foretager ikke decideret forskning. På imprægneringssiden fortsættes den offensive indsats. Der er aktivitet i gang med både nye imprægneringsmetoder og imprægneringsvæsker, samtidig med der udvikles nye sammensætninger af imprægneringsmidler.

FRØSLEV™ er både FSC- og PEFC-certificeret og har desuden Svanemærket FRØSLEV™ HEATWOOD i Fyr og Gran i holdbarhedsklasserne 1 og 2.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>34.541.069</b>	<b>31.698.310</b>
Distributionsomkostninger	1, 2	(15.763.603)	(13.516.383)
Administrationsomkostninger	1, 2	(14.401.011)	(14.181.606)
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.376.456</b>	<b>4.000.321</b>
Andre finansielle indtægter		98.486	69.324
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(307.849)	(49.850)
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		52.014	0
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder		273.431	0
Andre finansielle omkostninger		(1.956.928)	(1.966.554)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.535.611</b>	<b>2.053.241</b>
Skat af årets resultat	3	(596.751)	(421.447)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>1.938.860</b>	<b>1.631.794</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Immaterielle anlægsaktiver		1.119.803	1.606.038
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.119.803</b>	<b>1.606.038</b>
Grunde og bygninger		5.810.195	6.162.642
Produktionsanlæg og maskiner		22.188.633	24.483.606
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.551.370	18.530.401
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>44.550.198</b>	<b>49.176.649</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.220.625	2.220.625
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.408.219	850.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		106.987	103.383
Deposita		1.959.690	1.745.000
Andre tilgodehavender		810.423	735.786
Udskudt skat	9	64.200	798.049
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>6.570.144</b>	<b>6.452.843</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>52.240.145</b>	<b>57.235.530</b>
Råvarer og hjælpematerialer		74.280.517	73.616.682
Varer under fremstilling		1.182.556	2.680.369
Fremstillede varer og handelsvarer		42.411.704	44.334.552
Aktiver bestemt for salg		2.548.377	3.178.385
Forudbetalinger for varer		0	261.100
<b>Varebeholdninger</b>		<b>120.423.154</b>	<b>124.071.088</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.694.970	35.412.989
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		440.814	508.800
Udskudt skat	9	1.941.904	1.760.000
Andre tilgodehavender		3.000.921	5.449.869
Tilgodehavende selskabsskat		2.571	5.049
Periodeafgrænsningsposter	9	723.219	1.952.610
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.804.399</b>	<b>45.089.317</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.064</b>	<b>4.640.370</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>156.247.617</b>	<b>173.800.775</b>
<b>Aktiver</b>		<b>208.487.762</b>	<b>231.036.305</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	2019	2018
Note	kr.	kr.
Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud	74.877.380	73.246.760
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>75.877.380</b>	<b>74.246.760</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>1.230.953</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>77.108.333</b>	<b>74.246.760</b>
Bankgæld	441.644	2.922.643
Finansielle leasingforpligtelser	18.405.923	22.889.513
Anden gæld	1.644.414	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>20.491.981</b>	<b>25.812.156</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.102.975	7.407.568
Bankgæld	77.040.743	93.099.053
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.095.340	11.029.794
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.322.502	8.936.072
Skyldig selskabsskat	0	0
Anden gæld	10.325.888	10.504.902
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>110.887.448</b>	<b>130.977.389</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>131.379.429</b>	<b>156.789.545</b>
<b>Passiver</b>	<b>208.487.762</b>	<b>231.036.305</b>
Associerede virksomheder	8	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13	
Eventualforpligtelser	14	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15	
Transaktioner med nærtstående parter	16	
Koncernforhold	17	
Dattervirksomheder	18	

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	73.246.760	0	0	74.246.760
Tilgang v. virksomhedssalg	0	0	0	900.000	900.000
Øvrige egenkapital- poster	0	(277.283)	0	300.000	22.717
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	1.907.907	0	30.953	1.938.860
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>74.877.380</b>	<b>0</b>	<b>1.230.953</b>	<b>77.108.333</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Driftsresultat		4.376.456	4.000.321
Af- og nedskrivninger		7.428.509	7.042.141
Ændringer i arbejdskapital	12	10.182.108	(9.366.665)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>21.987.072</b>	<b>1.675.797</b>
Modtagne finansielle indtægter		423.931	66.595
Betalte finansielle omkostninger		(2.264.776)	(2.021.562)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(45.931)	2.124
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.100.296</b>	<b>(277.046)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(421.121)	(27.300)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		39.686	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.747.774)	(13.844.334)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.813.385	1.192.585
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.315.825)</b>	<b>(12.679.049)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.240.998)	(1.241.568)
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.514.827	7.774.000
Afdrag på leasingforpligtelser		(7.543.012)	(4.538.643)
Andre pengestrømme vedr. finansiering		922.717	0
Udbetalt udbytte		0	(2.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(6.346.466)</b>	<b>(6.211)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.438.005</b>	<b>(12.962.306)</b>
Likvider primo		(88.458.684)	(75.496.378)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(77.020.679)</b>	<b>(88.458.684)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		20.064	4.640.370
Kortfristet gæld til banker		(77.040.743)	(93.099.054)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(77.020.679)</b>	<b>(88.458.684)</b>



## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	46.132.414	44.665.841
Pensioner	3.924.902	3.694.809
Andre omkostninger til social sikring	1.603.506	1.574.025
	<b>51.660.822</b>	<b>49.934.675</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>107</b>	<b>110</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.601.361	1.536.809
	<b>1.601.361</b>	<b>1.536.809</b>
Udover gager og løn er der i 2019 givet goder til en værdi af 3 t.kr. mod 13 t.kr. i 2018.		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	867.670	808.789
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.890.661	7.351.650
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(329.823)	(1.118.298)
	<b>7.428.509</b>	<b>7.042.141</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	586.751	436.951
Regulering vedrørende tidligere år	0	1.496
Refusion i sambeskatning	10.000	(17.000)
	<b>596.751</b>	<b>421.447</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat vedr. minoritetsinteresser	30.953	0
Overført resultat	1.907.907	1.631.794
	<b>1.938.860</b>	<b>1.631.794</b>

## Koncernens noter

	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<b>kr.</b>		
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			3.667.420
Tilgange			421.121
Afgange			(178.585)
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>3.909.956</b>
Af- og nedskrivninger primo			(2.061.381)
Årets afskrivninger			(867.670)
Tilbageførsel ved afgange			138.899
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(2.790.152)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>1.119.803</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	7.512.432	59.847.215	31.209.654
Overførsel	0	36.173	(201.042)
Tilgange	27.030	1.257.663	2.463.081
Afgange	(144.571)	(267.134)	(3.657.736)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.394.890</b>	<b>60.873.917</b>	<b>29.813.957</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.349.790)	(35.363.609)	(12.679.253)
Overførsel	0	(180.961)	345.830
Årets afskrivninger	(234.905)	(3.165.104)	(3.490.652)
Tilbageførsel ved afgange	0	24.390	2.561.489
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.584.695)</b>	<b>(38.685.284)</b>	<b>(13.262.587)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.810.195</b>	<b>22.188.633</b>	<b>16.551.370</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>13.489.094</b>	<b>13.238.998</b>

## Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.	Deposita kr.
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	2.220.625	850.000	11.649	1.745.000
Tilgange	0	558.219	0	214.690
Afgange	0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.220.625</b>	<b>1.408.219</b>	<b>11.649</b>	<b>1.959.690</b>
Opskrivninger primo	0	0	91.734	0
Årets opskrivninger	0	0	3.594	0
Dagsværdireguleringer	0	0	9	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95.337</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.220.625</b>	<b>1.408.219</b>	<b>106.986</b>	<b>1.959.690</b>
	Andre tilgode- havender kr.	Udskudt skat kr.		
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	735.786	798.049		
Tilgange	74.637	0		
Afgange	0	(733.849)		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>810.423</b>	<b>64.200</b>		
Opskrivninger primo	0	0		
Årets opskrivninger	0	0		
Dagsværdireguleringer	0	0		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>810.423</b>	<b>64.200</b>		

## Koncernens noter

Tilgodehavende hos associerede virksomheder på 500 t.kr. er ydet som ansvarlig lånekapital og står tilbage for selskabets øvrige kreditorer.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
<b>8. Associerede virksomheder</b>		
Preservations Technologies I/S	Tarm	49,0
Star Timber ApS	Måløv	50,0
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(676.000)	(783.000)
Materielle anlægsaktiver	13.000	193.000
Varebeholdninger	(1.511.000)	(1.648.000)
Tilgodehavender	289.000	22.000
Fremførbare skattemæssige underskud	3.891.104	4.774.049
	<b>2.006.104</b>	<b>2.558.049</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	2.558.049	
Indregnet i resultatopgørelsen	(596.751)	
Regulering vedr. tidligere år	44.806	
<b>Ultimo</b>	<b>2.006.104</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 opstod i 2017 som følge af en enkeltstående begivenhed.

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte leasingydelser og forsikringer.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Restgæld efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2019 kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Bankgæld	1.240.000	0	441.644	0
Finansielle leasingforpligtelser	5.862.975	7.407.568	18.405.924	3.152.462
Anden gæld	0	0	1.644.414	0
	<b>7.102.975</b>	<b>7.407.568</b>	<b>20.491.982</b>	<b>3.152.462</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.386.834	(3.827.182)
Ændring i tilgodehavender	8.877.898	(8.717.675)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.082.624)	3.178.192
	<b>10.182.108</b>	<b>(9.366.665)</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter frem til udløb i alt	5.103.538	5.173.305
	<b>5.103.538</b>	<b>5.173.305</b>

### 14. Eventualforpligtelser

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 administrationsselskab. 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 administrationsselskabets årsregnskab.

Koncernen har afgivet en selvskyldnerkaution for bankgæld i Nykredit i Star Timber A/S med et maksimum på 4.092 t.kr.

## Koncernens noter

### 15. 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.

Derudover er der afgivet ejerantebrev, nom. 10.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger.

Den aktuelle gæld til Nordea pr. 31.12.2019 udgør 23.898 t.kr.

Den bogførte værdi af pantsatte aktiver udgør 22.483 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende på 521 t.kr. er der deponeret ejerantebrev på nominelt 9.100 t.kr. med pant i bygninger bestemt for videresalg med en bogført værdi på 500 t.kr.

### 16. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
MLP Holding Frøslev A/S, Jens L. Petersens Vej 1, 6330 Padborg

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Frøslev Træ Holding A/S, Jens L. Petersens Vej 1, 6330 Padborg

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel</u> %
<b>18. Dattervirksomheder</b>			
FT Wood Innovation ApS	Aabenraa	ApS	100,00
Frøslev Træ A/S	Aabenraa	A/S	96,91

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	2019	2018
Note	kr.	kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>107.985</b>	<b>115.547</b>
Administrationsomkostninger	(56.350)	(64.217)
<b>Driftsresultat</b>	<b>51.635</b>	<b>51.330</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.091.447	903.171
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	878.327	917.286
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	40.575	0
Andre finansielle indtægter	1.181	980
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	(263.981)	0
Andre finansielle omkostninger	(16.466)	(33.526)
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.782.718</b>	<b>1.839.241</b>
Skat af årets resultat	2 (152.096)	(207.447)
<b>Årets resultat</b>	<b>3 1.630.622</b>	<b>1.631.794</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.956.974	38.465.527
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		25.000.000	25.000.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.370.625	1.370.625
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		500.000	500.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.374	12.365
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>65.839.973</b>	<b>65.348.517</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>65.839.973</b>	<b>65.348.517</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 fra associerede virksomheder		40.575	7.250
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.284.968	16.406.641
Andre tilgodehavender		0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.325.543</b>	<b>16.413.891</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>18.628.799</b>	<b>17.717.147</b>
<b>Aktiver</b>		<b>84.468.772</b>	<b>83.065.664</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

		2019	2018
	Note	kr.	kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		38.396.865	37.893.913
Overført overskud eller underskud		36.480.518	35.352.847
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>75.877.383</b>	<b>74.246.760</b>
Udskudt skat	5	85.000	81.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>85.000</b>	<b>81.000</b>
Bankgæld		521.053	1.473.496
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	92.642
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.412.147	6.946.393
Skyldig selskabsskat		148.096	201.951
Anden gæld		425.092	23.422
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.506.389</b>	<b>8.737.904</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.506.389</b>	<b>8.737.904</b>
<b>Passiver</b>		<b>84.468.772</b>	<b>83.065.664</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	37.893.914	35.352.847	0	74.246.761
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	502.951	1.127.671	0	1.630.622
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>38.396.865</b>	<b>36.480.518</b>	<b>0</b>	<b>75.877.383</b>

## Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

	2019 kr.	2018 kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	148.096	201.951
Ændring af udskudt skat	4.000	4.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	1.496
	<b>152.096</b>	<b>207.447</b>

	2019 kr.	2018 kr.
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført till reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	502.951	(1.096.829)
Overført resultat	1.127.671	2.728.623
	<b>1.630.622</b>	<b>1.631.794</b>

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	571.614	25.000.000	1.370.625	500.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>571.614</b>	<b>25.000.000</b>	<b>1.370.625</b>	<b>500.000</b>
Opskrivninger primo	37.893.914	0	0	0
Andel af årets resultat	0	0	0	0
Udbytte	0	0	0	0
Årets opskrivninger	491.446	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>38.385.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.956.974</b>	<b>25.000.000</b>	<b>1.370.625</b>	<b>500.000</b>

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	7.374
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.374</b>
Opskrivninger primo	4.991
Andel af årets resultat	0
Udbytte	0
Dagsværdireguleringer	9
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>5.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.374</b>

## Modervirksomhedens noter

Tilgodehavende hos associerede virksomheder på 500 t.kr. er ydet som ansvarlig lånekapital og står tilbage for selskabets øvrige kreditorer.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	85.000	81.000
	<b>85.000</b>	<b>81.000</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	81.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	4.000	
<b>Ultimo</b>	<b>85.000</b>	

## Modervirksomhedens noter

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet kaution med limit på 45.420 t.kr. for bankgæld i Nordea A/S i Frøslev Træ A/S. Den aktuelle bankgæld 31.12.2019 udgør 23.898 t.kr.

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution for bankgæld i Sydbank i Frøslev Træ A/S. Den aktuelle bankgæld 31.12.2019 udgør 53.066 t.kr.

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution for bankgæld i Nykredit i Star Timber A/S med et maksimum på 4.092 t.kr.

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.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld, 521 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.

### 8. 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, H.P. Hanssens Vej 18, 6400 Sønderborg.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis bortset fra beskrevet nedenstående.

### Ændring af klassifikation

Koncernen har foretaget enkelte interne omklassifikationer af omkostningsfordelingen mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger. Den samlede effekt på sammenligningstallene er en stigning i produktionsomkostningerne på 5.264 t.kr., mens distributions- og administrationsomkostningerne falder med hhv. 4.541 t.kr. og 723 t.kr.

Driftsresultatet forbliver uændret.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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	3-10 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 til kostpris.

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 nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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 måles til forventet dagsværdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle omsætningsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag og salgskomkostninger 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 nominal 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.

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.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jens Ole Bøgild

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:25973002

IP: 83.151.xxx.xxx

2020-03-13 06:50:30Z

NEM ID 

## Lars Eli Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-325260821156

IP: 195.41.xxx.xxx

2020-03-13 06:53:45Z

NEM ID 

## Hans Trærup

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:66528843

IP: 188.114.xxx.xxx

2020-03-13 06:54:35Z

NEM ID 

## Jan Gerber

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-065801793313

IP: 83.94.xxx.xxx

2020-03-13 07:19:05Z

NEM ID 

## Jan Gerber

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-065801793313

IP: 83.94.xxx.xxx

2020-03-13 07:19:05Z

NEM ID 

## Martin Lentfer Petersen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-212422044562

IP: 87.49.xxx.xxx

2020-03-13 07:32:25Z

NEM ID 

## Martin Lentfer Petersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-212422044562

IP: 87.49.xxx.xxx

2020-03-13 07:32:25Z

NEM ID 

## Torsten Erik Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-871788637395

IP: 90.185.xxx.xxx

2020-03-13 07:35:25Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: H6BEG-S5BB8-JUJFA-AV0VL-SPNEA-7IL8F

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Christa Lentfer Petersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-089025351457

IP: 78.157.xxx.xxx

2020-03-14 12:15:38Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>