
F. Uhrenholt Holding A/S

Teglårdsparken 106, 5500 Middelfart

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 26 75 15 78

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/8 2020

Jørgen Buhl Rasmussen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for F. Uhrenholt Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 24. april 2020

Direktion

Sune Uhrenholt
adm. direktør

Bestyrelse

Jørgen Buhl Rasmussen
formand

Keld Rosenbæk Demant
næstformand

Uffe Uhrenholt

Søren Holm Jensen

Anders Tormod Skole-Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i F. Uhrenholt Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F. Uhrenholt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Odense, den 24. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor
mne27768

Anders Kronborg Choy
statsautoriseret revisor
mne44142

Selskabsoplysninger

Selskabet

F. Uhrenholt Holding A/S
Teglårdsparken 106
5500 Middelfart

Telefon: 64414041
Telefax: 64212126
Hjemmeside: www.uhrenholt.com

CVR-nr.: 26 75 15 78
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Middelfart

Bestyrelse

Jørgen Buhl Rasmussen, formand
Keld Rosenbæk Demant
Uffe Uhrenholt
Søren Holm Jensen
Anders Tormod Skole-Sørensen

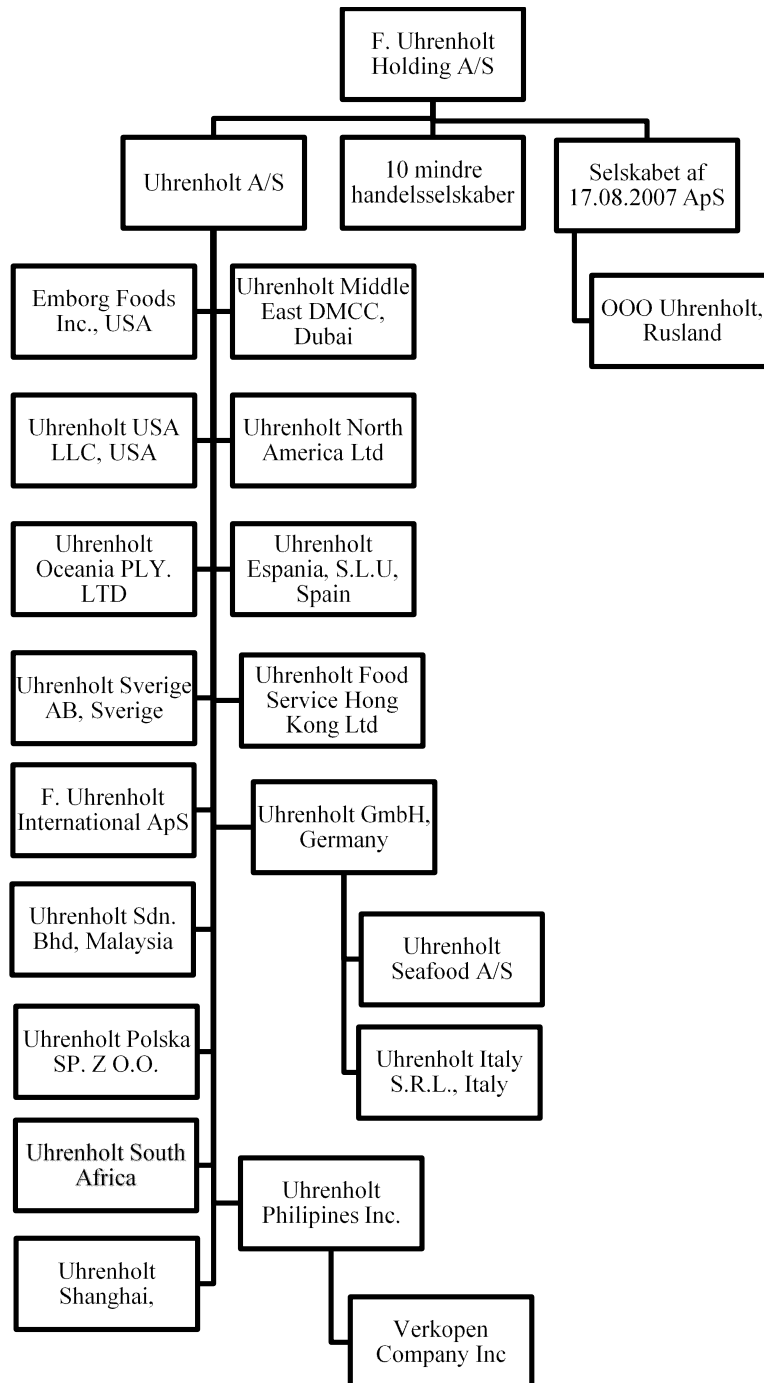
Direktion

Sune Uhrenholt

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
5000 Odense C

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.296.254	2.321.233	2.354.256	2.372.487	2.202.906
Bruttofortjeneste	169.667	184.903	163.836	193.750	206.480
Resultat før finansielle poster	20.298	32.395	16.102	26.914	31.206
Resultat af finansielle poster	-18.195	-23.287	-10.736	-18.408	-26.731
Resultat af fortsættende aktiviteter	-2.028	4.959	2.269	5.988	-16.346
Resultat af ophørende aktiviteter	-29.920	-51.532	-37.874	-12.058	0
Årets resultat	-31.948	-46.573	-35.605	-6.070	-16.346
Balance					
Balancesum	528.898	637.548	668.022	757.387	796.328
Egenkapital	5.738	8.281	24.699	62.411	102.902
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	24.028	-32.150	41.359	10.133	130.869
- investeringsaktivitet	-4.519	-4.829	-3.324	-28.259	-19.214
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.056	-4.126	-2.724	14.011	9.995
- finansieringsaktivitet	-1.849	1.389	-1.389	19.036	-149
Årets forskydning i likvider	17.660	-35.590	36.646	910	111.506
Antal medarbejdere	415	441	483	479	584
Nøgletal i %					
Bruttomargin	7,4%	8,0%	7,0%	8,2%	9,4%
Overskudsgrad	0,9%	1,4%	0,7%	1,1%	1,4%
Afkastningsgrad	3,8%	5,1%	2,4%	3,6%	3,9%
Soliditetsgrad	1,1%	1,3%	3,7%	8,2%	12,9%
Forrentning af egenkapital	-455,8%	-282,4%	-81,7%	-7,3%	-15,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter omfatter handel med og produktion af mejeriprodukter, frosne grøntsager samt andre fødevarer.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 31.948, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 5.738.

2019 var et skelsættende år for selskabet. De seneste års fokusering af virksomhedens aktiviteter blev afsluttet med nedlukning af de ikke fortsættende aktiviteter i Rusland, samt en integration af selskabets administrative funktioner i Danmark under samme tag i Middelfart.

Koncernens resultat var væsentligt påvirket heraf. Driftsunderskud og nedskrivninger indtil nedlukningen i Rusland påvirkede resultatet efter skat med -30 MDKK. Integrationen af de danske, administrative aktiviteter medførte som forventet en reduktion i effektiviteten i månederne efter integrationen.

Udviklingen i den øvrige forretning har været tilfredsstillende og fokuseringen af aktiviteterne sikrer basis for fremtidig lønsom vækst og øget resultatskabelse.

Selskabets fokuserede aktiviteter består fremadrettet af salg af mejeriprodukter (ca. 90%) og frosne grøntsager (ca. 10%), der over flere årtier har vist en konstant, tilfredsstillende vækst og lønsomhed.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Samhandel med udlandet medfører transaktioner og positioner i fremmed valuta. Den heraf følgende eksponering afdækkes i henhold til koncernen politik i nødvendigt omfang.

Der er indgået renteswaps til sikring af følsomheden over for udsving i rentesatsen.

Det vurderes, at der ikke er andre risikofaktorer, som koncernens indtjening eller finansielle stilling kan påvirkes af, ud over almindelig forekommende risici inden for koncernens branche.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er koncernens forventning gradvist at øge profitabiliteten og soliditeten af de fortsættende aktiviteter. Dette skal ske gennem fortsat fokus på kerneforretningen og kernekompetencer.

Koncernens aktiviteter i 2020 vil blive påvirket af Covid-19 udbruddet. Under forudsætning af, at distributionsadgang og markeder forbliver åbne, forventes på trods heraf et resultat på ikke under 20 MDKK.

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

Det er koncernens politik at tage udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførsel, og miljøforhold indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold hos leverandører.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har underskrevet FN's Global Compact og arbejder aktivt med sit sociale ansvar. Der udarbejdes årligt en CSR rapport, som offentliggøres på <https://nozebra.ipapercms.dk/Uhrenholt/CSR/csr-2019>. Rapporten kan ligeledes fås ved henvendelse til selskabets kontor.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Måltal for øverste ledelsesorgan

Bestyrelsen i F. Uhrenholt Holding A/S ønsker at sikre en altid kvalificeret bestyrelse. Bestyrelsen, der p.t. alene består af mænd, er i det forløbne år reduceret fra 6 til 5 medlemmer.

F. Uhrenholt Holding A/S vil altid rekruttere kvalificerede medlemmer til bestyrelsen og tilstræber i muligt omfang repræsentation af begge køn. Det er hensigten i perioden frem til 2025 at øge det underrepræsenterede køns andel til 1/3.

F. Uhrenholt koncernen består af en række selskaber, hvoraf det kun er Uhrenholt A/S, der er omfattet af de danske oplysningskrav efter ÅRL §99b, herunder opstilling af måltal for det øverste ledelsesorgan.

Indsats for øgning af kvinder på øvrige ledelseslag

Uhrenholt er repræsenteret i mere end 20 lande og har 24 forskellige nationaliteter ansat. Mangfoldigheden i medarbejderstaben afspejler måden vi arbejder og tænker på som en global virksomhed. For Uhrenholt er det en styrke at kunne møde og matche kunder, leverandører og partnere fra alle verdensdele og levere den samme gode service og kvalitet uanset hvilken medarbejder, der kontaktes. Uhrenholt ønsker at fremme kønslig ligestilling på alle ledelsesniveauer. Koncernens fordeling af medarbejdere har set således ud de seneste to år:

Ledelsesberetning

	2019	2018
Kvinder	56%	48%
Mænd	44%	52%
Kvindelige ledere	30%	50%
Mandlige ledere	70%	50%
Kvindelige direktører	29%	24%
Mandlige direktører	71%	76%

Gennem en konstant og målrettet indsats er det igennem de senere år lykkedes at få kønsfordelingen blandt mellemledere til at svare til fordelingen blandt samtlige medarbejdere. Dog har nedlukningen i Rusland samt integration af de danske, administrative aktiviteter medført et fald i antallet af kvindelige ledere. Det er fortsat målet for Uhrenholt, også på direktørniveau, at opnå en mere balanceret fordeling, som afspejler de lige muligheder for kvalificerede medarbejdere. Vi forventer, at andelen af kvindelige ledere når 40% senest i 2024.

Uhrenholt ønsker at alle medarbejdere, mandlige såvel som kvindelige, oplever at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger. Medarbejderne skal også fremover opleve, at koncernen har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset baggrund og køn.

For at understøtte denne politik vil koncernen til stadighed arbejde med at tilpasse allerede eksisterende processer frem for etablering af særskilte initiativer. Tiltrækning af kandidater såvel som udvikling af eksisterende medarbejdere og ledere skal sikre mangfoldigheden, både hvad angår køn, kulturel baggrund og faglige kvalifikationer.

Det i 2018 iværksatte, globale lederudviklingsprogram i Uhrenholt blev fortsat i 2019, og hovedparten af alle ledere samt potentielle ledere har i 2018 og 2019 gennemført ledelsesudviklingsprogrammer i Danmark, Dubai og Kuala Lumpur.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling.

Begivenheder efter balancedagen

Som anført ovenfor vil koncernens aktiviteter blive påvirket af Covid-19 udbruddet. Der henvises til omtale i note 2.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Det er besluttet at reducere moderselskabets registrerede direktion fra to til et medlem med virkning fra 1. februar 2020.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	3	2.296.254	2.321.233	0	0
Andre driftsindtægter		7.988	5.290	2.900	2.930
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.034.584	-2.055.253	0	0
Andre eksterne omkostninger		-99.991	-86.367	-356	-301
Bruttoresultat		169.667	184.903	2.544	2.629
Personaleomkostninger	4	-134.643	-135.736	-1.375	-1.450
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-14.726	-16.772	-2.993	-4.310
Resultat før finansielle poster		20.298	32.395	-1.824	-3.131
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-22.453	-52.318
Finansielle indtægter	6	8.201	2.095	1.453	1.282
Finansielle omkostninger	7	-26.396	-25.382	-10.982	-12.166
Resultat før skat		2.103	9.108	-33.806	-66.333
Skat af årets resultat	8	-4.131	-4.149	1.858	2.140
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-2.028	4.959	-31.948	-64.193
Resultat af ophørende aktiviteter	9	-29.920	-51.532	0	0
Årets resultat		-31.948	-46.573	-31.948	-64.193

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		13.396	15.820	0	0
Erhvervede patenter		3.089	697	1.709	697
Goodwill		20.770	26.095	4.375	6.875
Immaterielle anlægsaktiver	10	37.255	42.612	6.084	7.572
Grunde og bygninger		28.306	29.013	19.939	20.346
Produktionsanlæg og maskiner		13.231	15.980	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.966	5.160	925	941
Materielle anlægsaktiver	11	46.503	50.153	20.864	21.287
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	339.279	325.764
Finansielle anlægsaktiver		0	0	339.279	325.764
Anlægsaktiver		83.758	92.765	366.227	354.623

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Varebeholdninger		63.758	71.259	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		301.932	339.089	0	0
Andre tilgodehavender	18	42.533	46.372	1.010	1.040
Selskabsskat		0	0	2.286	2.167
Periodeafgrænsningsposter	13	8.652	6.664	0	0
Tilgodehavender		353.117	392.125	3.296	3.207
Værdipapirer		198	198	198	198
Likvide beholdninger		11.878	9.566	0	0
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	9	16.189	71.635	0	0
Omsætningsaktiver		445.140	544.783	3.494	3.405
Aktiver		528.898	637.548	369.721	358.028

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		30.600	27.800	30.600	27.800
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	20.421
Overført resultat		-24.862	-19.519	-24.862	-39.940
Egenkapital	14	5.738	8.281	5.738	8.281
Hensættelse til udskudt skat	16	1.631	2.160	163	117
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		3.037	3.035	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	196.705	160.140
Hensatte forpligtelser		4.668	5.195	196.868	160.257
Ansvarlig lånekapital		0	30.000	0	30.000
Gæld til realkreditinstitutter		24.544	26.139	24.536	26.086
Leasingforpligtelser		1.620	2.148	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	128.942	122.900
Anden gæld		12.890	0	9.600	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	39.054	58.287	163.078	178.986

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Ansvarlig lånekapital	17	0	6.000	0	6.000
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.515	1.457	1.462	1.285
Kreditinstitutter		303.078	245.464	1.208	437
Leasingforpligtelser	17	919	702	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		131.714	192.825	168	360
Selskabsskat		3.064	2.478	0	0
Anden gæld	17,18	34.199	34.549	1.199	2.422
Periodeafgrænsningsposter	19	393	1.062	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	9	4.556	81.248	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		479.438	565.785	4.037	10.504
Gældsforpligtelser		518.492	624.072	167.115	189.490
Passiver		528.898	637.548	369.721	358.028
Kapitalforhold	1				
Begivenheder efter balancedagen	2				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	27.800	0	0	-19.519	8.281
Kontant kapitalforhøjelse	2.800	27.200	0	0	30.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-829	-829
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	300	300
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-66	-66
Årets resultat	0	0	0	-31.948	-31.948
Overført fra overkurs ved emission	0	-27.200	0	27.200	0
Egenkapital 31. december	30.600	0	0	-24.862	5.738

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	27.800	0	20.421	-39.940	8.281
Kontant kapitalforhøjelse	2.800	27.200	0	0	30.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-829	0	-829
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	234	0	234
Årets resultat	0	0	-19.826	-12.122	-31.948
Overført fra overkurs ved emission	0	-27.200	0	27.200	0
Egenkapital 31. december	30.600	0	0	-24.862	5.738

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		-31.948	-46.573
Reguleringer	20	37.144	44.530
Ændring i driftskapital	21	-10.525	-53.899
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-5.329	-55.942
Renteindbetalinger og lignende		8.202	2.095
Renteudbetalinger og lignende		-26.488	-25.369
Pengestrømme fra ordinær drift		-23.615	-79.216
Betalt selskabsskat		-4.074	-3.604
Pengestrømme fra driftsaktivitet, ophørende aktivitet		51.717	50.670
Pengestrømme fra driftsaktivitet		24.028	-32.150
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.463	-703
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.056	-4.126
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.519	-4.829
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.538	-1.466
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-311	2.850
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.849	1.389
Ændring i likvider		17.660	-35.590
Likvider 1. januar		-298.737	-263.147
Likvider 31. december		-281.077	-298.737
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		21.809	10.651
Værdipapirer		198	198
Kassekredit		-303.084	-309.586
Likvider 31. december		-281.077	-298.737

Noter til årsregnskabet

1 Kapitalforhold

Den i februar 2019 indgåede to-årige bankaftale er i april 2020 blevet fornyet og tilpasset i forbindelse med nedlukningen af de ophørende aktiviteter. Den committede bankaftale, der løber indtil 1. marts 2021, indeholder finansielle covenants, der forventes opfyldt ved de i ledelsesberetningen anførte forventninger til 2020.

Bankaftalen sikrer efter ledelsens vurdering tilstrækkelig finansiering til den fortsatte vækst og udvikling af de fortsættende aktiviteter.

2 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen.

Koncernens aktiviteter i 2020 vil blive påvirket af Covid-19 udbruddet. Ledelsen følger udviklingen nøje, og forventer på trods af Covid-19 udbruddet et positivt resultat på ikke under 20 MDKK.

3 Nettoomsætning

Geografiske markeder

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Europa	787.581	864.107	0	0
Asia and Pacific	858.369	777.188	0	0
Middle East and Africa	430.779	465.826	0	0
Øvrige	219.525	214.112	0	0
	2.296.254	2.321.233	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Personaleomkostninger				
Lønninger	124.080	126.844	1.375	1.450
Pensioner	7.374	6.344	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.189	2.548	0	0
	134.643	135.736	1.375	1.450
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	6.395	6.294	0	0
Bestyrelse	1.375	1.450	1.375	1.450
	7.770	7.744	1.375	1.450
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	415	441	0	0

Vederlag til direktion omfatter vederlag til selskabets CEO og CFO. Det er besluttet at reducere selskabets registrerede direktion fra to til et medlem med virkning fra 1. februar 2020.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
5 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	8.888	8.736	2.570	2.506
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.838	8.036	423	1.804
	14.726	16.772	2.993	4.310
6 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	8.092	2.095	1.344	1.282
Valutakursreguleringer	109	0	109	0
	8.201	2.095	1.453	1.282
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	4.985	3.675
Andre finansielle omkostninger	26.396	25.341	5.997	8.450
Kursreguleringer omkostninger	0	41	0	41
	26.396	25.382	10.982	12.166
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.497	6.078	-1.904	-2.167
Årets udskudte skat	-300	-2.801	46	27
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	334	0	0
	4.197	3.611	-1.858	-2.140
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.131	4.149	-1.858	-2.140
Skat af egenkapitalbevægelser	66	-538	0	0
	4.197	3.611	-1.858	-2.140

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
9 Ophørende aktiviteter				
Nettoomsætning	81.504	246.457	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpermaterialer	-72.520	-240.844	0	0
Andre eksterne omkostninger	-16.001	-10.525	0	0
Bruttoresultat	-7.017	-4.912	0	0
Personaleomkostninger	-17.424	-19.551	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-3.688	0	0
Resultat før finansielle poster	-24.441	-28.151	0	0
Finansielle omkostninger	-2.482	-8.193	0	0
Resultat før skat	-26.923	-36.344	0	0
Skat af årets resultat	-2.997	-15.188	0	0
Resultat af ophørende aktiviteter	-29.920	-51.532	0	0
Materielle anlægsaktiver	23	1.036	0	0
Anlægsaktiver	23	1.036	0	0
Varebeholdninger	1.751	34.745	0	0
Tilgodehavender	4.484	34.769	0	0
Likvide beholdninger	9.931	1.085	0	0
Omsætningsaktiver	16.166	70.599	0	0
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	16.189	71.635	0	0
Hensatte forpligtelser	118	103	0	0
Gældsforpligtelser	4.438	81.145	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	4.556	81.248	0	0

Ophørende aktiviteter udgøres i 2018 og 2019 af koncernens russiske aktiviteter.

Noter til årsregnskabet

10 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	Erhvervede patenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	24.298	703	79.736
Valutakursregulering	0	0	1.066
Tilgang i årets løb	0	2.463	0
Kostpris 31. december	<u>24.298</u>	<u>3.166</u>	<u>80.802</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.475	6	53.642
Årets afskrivninger	2.427	71	6.390
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>10.902</u>	<u>77</u>	<u>60.032</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>13.396</u>	<u>3.089</u>	<u>20.770</u>

Udviklingsomkostninger relaterer sig til implementering af ERP-system.

Moderselskab

	Erhvervede patenter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	703	50.000
Tilgang i årets løb	1.082	0
Kostpris 31. december	<u>1.785</u>	<u>50.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6	43.125
Årets afskrivninger	70	2.500
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>76</u>	<u>45.625</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.709</u>	<u>4.375</u>

Noter til årsregnskabet

11 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	62.727	39.910	18.201
Valutakursregulering	252	0	151
Tilgang i årets løb	0	525	1.531
Afgang i årets løb	0	0	-164
Kostpris 31. december	62.979	40.435	19.719
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.714	23.931	13.040
Valutakursregulering	58	0	113
Årets afskrivninger	901	3.273	1.664
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-64
Ned- og afskrivninger 31. december	34.673	27.204	14.753
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.306	13.231	4.966
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	2.637

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	45.962	1.001	46.963
Kostpris 31. december	45.962	1.001	46.963
Ned- og afskrivninger 1. januar	25.616	60	25.676
Årets afskrivninger	407	16	423
Ned- og afskrivninger 31. december	26.023	76	26.099
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.939	925	20.864

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
12 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	144.205	147.922
Afgang i årets løb	0	-2.720
Kostpris 31. december	144.205	145.202
Værdireguleringer 1. januar	20.421	74.495
Årets afgang	0	-1.909
Årets resultat	-21.284	-50.267
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-595	154
Afskrivning på goodwill	-173	-2.051
Værdireguleringer 31. december	-1.631	20.422
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	196.705	160.140
Regnskabsmæssig værdi 31. december	339.279	325.764

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Uhrenholt A/S	Danmark	100%
Selskabet af 17. august 2007 ApS	Danmark	100%
Uhrenholt Food Services Holding Ltd.	Cypern	100%
OOO Uhrenholt	Danmark	100%
Emborg Goods USA inc	USA	100%
Uhrenholt Middle East DMCC	Dubai	100%
Uhrenholt Sverige AB	Sverige	100%
Uhrenholt Shanghai	Kina	100%
F. Uhrenholt Holding International ApS	Danmark	100%
Uhrenholt USA LLC	USA	100%
Uhrenholt Espana S.L.U.	Spanien	100%
Uhrenholt Food Service Hong Kong Ltd	Kina	100%
Uhrenholt South Africa	Sydafrika	100%
Uhrenholt Oceania PTY	Australien	100%
Uhrenholt Philippines Inc.	Philippinerne	100%
Verkopen Company Inc	Philippinerne	100%
Uhrenholt Polska SP. Z.O.O.	Polen	100%
Uhrenholt SDN. BHD	Malaysia	100%
10 mindre handelsselskaber	Danmark	100%

Noter til årsregnskabet

12 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Uhrenholt North America Ltd	Canada	100%
Uhrenholt GmbH	Tyskland	100%
Uhrenholt Italy S.R.L.	Italien	100%
Uhrenholt Seafood A/S	Danmark	100%

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 612.000 aktier à nominelt TDKK 50.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-aktier	41.350	2.067.500
B-aktier	458.650	22.932.500
C-aktier	56.000	2.800.000
D-aktier	56.000	2.800.000
		30.600.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital 1. januar	27.800	25.000	25.000	25.000	25.000
Kapitalforhøjelse	2.800	2.800	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	30.600	27.800	25.000	25.000	25.000

Noter til årsregnskabet

15 Resultatdisponering	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-19.826	-54.228
Overført resultat	-12.122	-9.965
	-31.948	-64.193

16 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.160	4.591	117	90
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-300	-1.893	46	27
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-538	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.631	2.160	163	117

Der er i regnskabet sket aktivering af fremførbare skattemæssige underskud, idet koncernen gennem positiv indtjening inden for en kortere årrække forventes at kunne udnytte aktivet. Ved vurdering af udnyttelsen af aktivet er lagt til grund, at koncernen gennem effektiviseringer og nye tiltag forventer at øge indtjeningen.

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	0	30.000	0	30.000
Langfristet del	0	30.000	0	30.000
Inden for 1 år	0	6.000	0	6.000
	0	36.000	0	36.000
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	18.604	20.691	18.604	20.691
Mellem 1 og 5 år	5.940	5.448	5.932	5.395
Langfristet del	24.544	26.139	24.536	26.086
Inden for 1 år	1.515	1.457	1.462	1.285
	26.059	27.596	25.998	27.371
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	1.620	2.148	0	0
Langfristet del	1.620	2.148	0	0
Inden for 1 år	919	702	0	0
	2.539	2.850	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder				
Mellem 1 og 5 år	0	0	128.942	122.900
Langfristet del	0	0	128.942	122.900
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	0	128.942	122.900

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Anden gæld				
Efter 5 år	9.600	0	9.600	0
Mellem 1 og 5 år	3.290	0	0	0
Langfristet del	12.890	0	9.600	0
Øvrig kortfristet gæld	34.200	34.549	1.199	2.422
	47.090	34.549	10.799	2.422

18 Afledte finansielle instrumenter

Der er pr. 31. december 2019 indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Aktiver	692	0	0	0
Forpligtelser	0	937	0	0

Valutaterminsforretninger:

Valutaterminsforretninger er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og varekøb, samt sikring af balanceposter i fremmed valuta. Der er indgået terminsforretninger i en række valutaer, hvor USD, AUD, GBP, PLN, EUR, SGD samt SEK er de væsentligste. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen 692 TDKK. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på op til 12 måneder.

19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-8.201	-2.095
Finansielle omkostninger	26.488	25.382
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.726	17.095
Skat af årets resultat	4.131	4.148
	37.144	44.530

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	7.369	6
Ændring i tilgodehavender	38.319	-32.726
Ændring i leverandører m.v.	-56.213	-21.179
	-10.525	-53.899

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.939	20.346	19.939	20.346
Regnskabsmæssig værdi af gæld til realkreditinstitutter	26.059	27.596	25.998	27.371
Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution over for datterselskabernes mellemværende med pengeinstitutter og finansieringsselskaber. Gælden udgør pr. 31. december 2019 TDKK 303.078.				
Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitutter og finansieringsselskaber er der tinglyst virksomhedspant på nominal 330 mio. kr., der giver pant i følgende:				
Tilgodehavender fra salg TDKK 301.932				
Varebeholdninger TDKK 62.341				
Andre anlæg, driftsmidler og inventar TDKK 18.197				
Immaterielle rettigheder TDKK 3.089				
Der er via pengeinstitut stillet bankgaranti overfor leverandører	27.520	23.882	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	4.548	5.291	0	0
Mellem 1 og 5 år	14.271	18.622	0	0
Efter 5 år	2.399	0	0	0
	21.218	23.913	0	0
Lejeforpligtelser, hvoraf den længste løber til 2027.	33.460	59.970	6.000	8.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring for datterselskabet Selskabet af 17.08.2017 ApS for det kommende år.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. FU II ApS er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

23 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

FU II ApS

Bestemmende indflydelse

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	668	896
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	92
Skatterådgivning	329	34
Andre ydelser	1.261	821
	2.258	1.843
Deloitte		
Revisionshonorar	204	183
Skatterådgivning	160	0
Andre ydelser	187	247
	551	430
Øvrige		
Andre ydelser	421	376
	421	376
	3.230	2.649

Med henvisning til ÅRL § 96 stk. 3 gives oplysninger om revisionshonorar udelukkende i koncernregnskabet for F. Uhrenholt Holding A/S.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for F. Uhrenholt Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Koncernens ledelse har valgt at revurdere det regnskabsmæssige skøn på bygningernes forventede brugstid, idet det er ledelsens vurdering at dette giver et mere retvisende billede af bygningernes værdi. Bygninger afskrives herefter over 50 - 65 år.

Ændringen medfører reducerede afskrivninger årligt på MDKK 1,4 før skat som påvirker resultatet positivt. Endvidere påvirker ændringen også materielle anlægsaktiver med MDKK 1,4, udskudt skat med MDKK 0,3 og egenkapital med MDKK 1,1.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet F. Uhrenholt Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Udviklingsprojekter, varemærker, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition.

Goodwill nedskrives til genvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50-65 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperio-

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

den på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$