

MLP Holding Frøslev A/S

Jens P.L. Petersens Vej 1
6330 Padborg
CVR-nr. 35238905

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2017

Dirigent

Navn: Otto Popp Clausen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 35238905
Hjemsted: Aabenraa
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

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

Direktion

Martin Lentfer Petersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frøslev, den 30.05.2017

Direktion

Martin Lentfer Petersen

Bestyrelse

Otto Popp Clausen
formand

Martin Lentfer Petersen

Torsten Erik Rasmussen

Jan Gerber

Christa Lentfer Petersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MLP Holding Frøslev A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 30.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

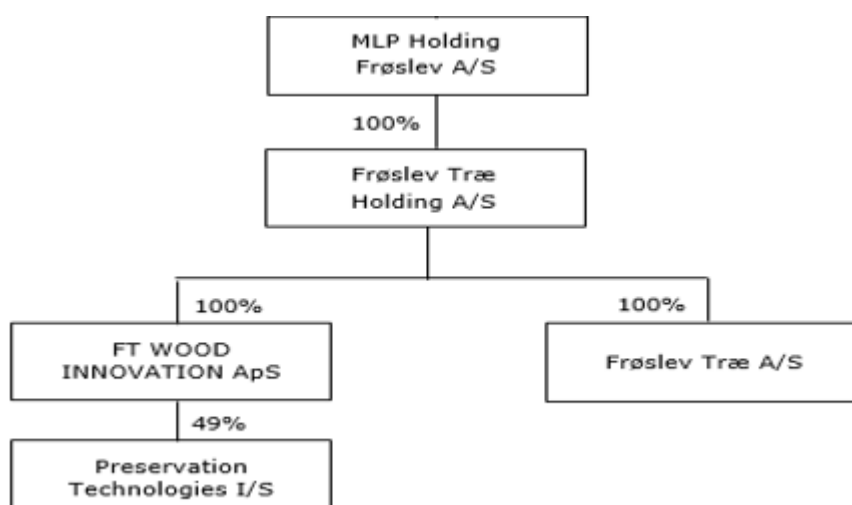
Jens-Ole Bøgild
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	32.985	34.061	38.888	32.989	28.451
Driftsresultat	1.574	11.408	15.424	14.640	12.843
Resultat af finansielle poster	(32.702)	(493)	(7.222)	(8.260)	(1.711)
Årets resultat	(24.338)	8.219	6.246	4.855	8.246
Samlede aktiver	161.637	169.544	181.564	175.804	185.793
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.221	11.859	11.293	13.040	2.765
Egenkapital inkl. minoriteter	76.957	101.345	93.176	86.980	79.054
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(27,3)	8,5	6,9	5,8	10,9
Soliditetsgrad (%)	47,6	59,8	51,3	49,5	42,5
Afkastningsgrad (%)	1,0	6,7	8,5	8,3	7,3
Omsætningsformuens finansieringsgrad (%)	1,8	2,0	1,7	1,6	1,6

Selskabet er stiftet ved en aktieombytning efter sammenlægningsmetoden, og der er derfor anført sammenligningstal for 2012 for selskabet.

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

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

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

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

Resultatet af ordinær drift på 1.574 t.kr. er 9.834 t.kr. under resultatet for 2015. Årets pengestrømme fra driften udgør (6.330) t.kr. mod 23.785 t.kr. i 2015. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteterne udgør (14.561) t.kr. mod (7.299) t.kr. i 2015. Samlet er der en negativ likviditetsvirkning fra driften efter fradrag for investeringer, afdrag på lån og udbytte på (15.450) t.kr. mod en positiv likviditetsvirkning i 2015 på 12.598 t.kr.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

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

Forventet udvikling

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

Særlige risici

Driftsrisici

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

Ledelsesberetning

Finansielle risici

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

Miljømæssige forhold

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste	1, 2	32.984.912	34.060.630
Distributionsomkostninger	1, 2	(18.495.659)	(11.606.336)
Administrationsomkostninger	1, 2	(12.915.384)	(11.046.396)
Driftsresultat		1.573.869	11.407.898
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(176.480)	(178.111)
Andre finansielle indtægter		1.961.839	1.929.917
Nedskrivning af finansielle aktiver		(32.755.584)	0
Andre finansielle omkostninger		(1.731.860)	(2.244.758)
Resultat før skat		(31.128.216)	10.914.946
Skat af årets resultat	3	6.789.954	(2.695.965)
Årets resultat	4	(24.338.262)	8.218.981

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.638.230	2.264.045
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	2.638.230	2.264.045
Grunde og bygninger		3.162.007	3.193.454
Produktionsanlæg og maskiner		15.691.699	13.365.917
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.602.063	6.648.716
Materielle anlægsaktiver under udførelse		41.625	82.875
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	7.287.260
Materielle anlægsaktiver	6	28.497.394	30.578.222
Kapitalandele i associerede virksomheder		115.670	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		150.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		75.758	75.108
Deposita		1.745.000	1.657.000
Andre tilgodehavender		692.487	24.818.410
Udskudt skat	9	4.488.200	0
Finansielle anlægsaktiver	7	7.267.115	26.550.518
Anlægsaktiver		38.402.739	59.392.785
Råvarer og hjælpematerialer		53.747.100	40.132.386
Varer under fremstilling		2.040.700	4.126.356
Fremstillede varer og handelsvarer		32.983.556	26.943.744
Aktiver bestemt for salg		6.003.256	1.303.256
Forudbetalinger for varer		0	5.304.761
Varebeholdninger		94.774.612	77.810.503
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.445.997	26.501.384
Andre tilgodehavender		178.078	130.709
Tilgodehavende selskabsskat		804.453	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.370.032	1.024.651
Tilgodehavender		27.798.560	27.656.744

Koncernens balance pr. 31.12.2016

Likvide beholdninger	<u>660.757</u>	<u>4.683.859</u>
Omsætningsaktiver	<u>123.233.929</u>	<u>110.151.106</u>
Aktiver	<u>161.636.668</u>	<u>169.543.891</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		76.404.864	100.794.826
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51.700	50.600
Egenkapital		76.956.564	101.345.426
Udskudt skat	9	0	2.322.936
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	7.850
Hensatte forpligtelser		0	2.330.786
Bankgæld		5.164.756	1.091.998
Finansielle leasingforpligtelser		10.644.414	9.438.041
Langfristede gældsforpligtelser	11	15.809.170	10.530.039
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	4.408.707	4.196.110
Bankgæld		48.783.612	37.357.148
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.959.410	5.567.813
Skyldig selskabsskat		0	1.073.136
Anden gæld		8.719.205	7.143.433
Kortfristede gældsforpligtelser		68.870.934	55.337.640
Gældsforpligtelser		84.680.104	65.867.679
Passiver		161.636.668	169.543.891
Associerede virksomheder	8		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	100.794.826	50.600	101.345.426
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(50.600)	(50.600)
Årets resultat	0	(24.389.962)	51.700	(24.338.262)
Egenkapital ultimo	500.000	76.404.864	51.700	76.956.564

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		1.573.869	11.407.898
Af- og nedskrivninger		7.099.726	5.665.394
Ændringer i arbejdskapital	12	(13.265.009)	6.925.670
Pengestrømme vedrørende primær drift		(4.591.414)	23.998.962
Modtagne finansielle indtægter		1.953.339	1.913.055
Betalte finansielle omkostninger		(1.731.860)	(2.237.785)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.960.015)	110.950
Pengestrømme vedrørende drift		(6.329.950)	23.785.182
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(900.942)	(2.264.045)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(15.220.665)	(11.859.115)
Salg af materielle anlægsaktiver		10.728.524	7.681.420
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.167.661)	(856.929)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(14.560.744)	(7.298.669)
Optagelse af lån		4.554.942	0
Afdrag på lån mv.		(242.183)	(244.587)
Indgåelse af leasingforpligtelser		5.120.138	1.055.000
Afdrag på leasingforpligtelser		(3.941.169)	(4.648.688)
Udbetalt udbytte		(50.600)	(49.900)
Pengestrømme vedrørende finansiering		5.441.128	(3.888.175)
Ændring i likvider		(15.449.566)	12.598.338
Likvider primo		(32.673.289)	(45.271.627)
Likvider ultimo		(48.122.855)	(32.673.289)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		660.757	4.683.859
Kortfristet gæld til banker		(48.783.612)	(37.357.148)
Likvider ultimo		(48.122.855)	(32.673.289)

Koncernens noter

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

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	84	81
---	-----------	-----------

	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.409.805	1.359.701
	1.409.805	1.359.701

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

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

	2016 kr.	2015 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	1.831.991
Ændring af udskudt skat	(6.816.000)	864.800
Regulering vedrørende tidligere år	26.046	(826)
	(6.789.954)	2.695.965

	2016 kr.	2015 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	51.700	50.600
Overført resultat	(24.389.962)	8.168.381
	(24.338.262)	8.218.981

Koncernens noter

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

Koncernens noter

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

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

Koncernens noter

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

Koncernens noter

	Andre tilgode- havender kr.	Udskudt skat kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	38.818.410	0
Tilgange	8.629.661	4.488.200
Kostpris ultimo	47.448.071	4.488.200
Opskrivninger primo	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Nedskrivninger primo	(14.000.000)	0
Andel af årets resultat	0	0
Årets nedskrivninger	(32.755.584)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	0	0
Nedskrivninger ultimo	(46.755.584)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	692.487	4.488.200

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

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

Koncernens noter

	2016	2015
	kr.	kr.
9. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(1.004.600)	(755.800)
Materielle anlægsaktiver	481.890	(360.836)
Varebeholdninger	(1.282.000)	(1.206.300)
Fremførbare skattemæssige underskud	6.292.910	0
	4.488.200	(2.322.936)
Bevægelser i året		
Primo	(2.322.936)	
Indregnet i resultatopgørelsen	6.811.136	
Ultimo	4.488.200	

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

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte leasingydelser og ejendomsskat.

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

	2016	2015
	kr.	kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(16.964.109)	19.822.703
Ændring i tilgodehavender	670.487	(4.268.255)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.028.613	(8.628.778)
	(13.265.009)	6.925.670

13. Eventualforpligtelser

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

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

Koncernens noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

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

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

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

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

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

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
15. Dattervirk- somheder			
Frøslev Træ Holding A/S	Aabenraa	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Bruttofortjeneste		0	0
Administrationsomkostninger		(49.762)	(49.795)
Driftsresultat		(49.762)	(49.795)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(24.373.789)	8.225.604
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		106.456	55.082
Andre finansielle indtægter		2.471	0
Andre finansielle omkostninger		(10.729)	(11.496)
Resultat før skat		(24.325.353)	8.219.395
Skat af årets resultat	1	(12.909)	(414)
Årets resultat	2	(24.338.262)	8.218.981

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		69.116.837	95.490.626
Finansielle anlægsaktiver	3	69.116.837	95.490.626
Anlægsaktiver		69.116.837	95.490.626
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.462.095	3.651.172
Tilgodehavende selskabsskat		788.802	624.760
Tilgodehavender		8.250.897	4.275.932
Likvide beholdninger		38.630	1.949.168
Omsætningsaktiver		8.289.527	6.225.100
Aktiver		77.406.364	101.715.726

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	12.987.819
Overført overskud eller underskud		76.404.864	87.807.007
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51.700	50.600
Egenkapital		76.956.564	101.345.426
Gæld til tilknyttede virksomheder		404.800	325.300
Anden gæld		45.000	45.000
Kortfristede gældsforpligtelser		449.800	370.300
Gældsforpligtelser		449.800	370.300
Passiver		77.406.364	101.715.726
Eventualforpligtelser	4		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	12.987.819	87.807.007	50.600
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(50.600)
Årets resultat	0	(12.987.819)	(11.402.143)	51.700
Egenkapital ultimo	500.000	0	76.404.864	51.700
				I alt kr.
Egenkapital primo				101.345.426
Udbetalt ordinært udbytte				(50.600)
Årets resultat				(24.338.262)
Egenkapital ultimo				76.956.564

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	13.198	1.240
Regulering vedrørende tidligere år	(289)	(826)
	12.909	414
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	51.700	50.600
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(12.987.819)	6.225.604
Overført resultat	(11.402.143)	1.942.777
	(24.338.262)	8.218.981
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		82.502.807
Kostpris ultimo		82.502.807
Opskrivninger primo		12.987.819
Andel af årets resultat		(24.373.789)
Udbytte		(2.000.000)
Opskrivninger ultimo		(13.385.970)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		69.116.837
4. Eventualforpligtelser		
Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.		
5. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:		
Martin Lentfer Petersen, Ringgridervej 18, st., 6400 Sønderborg.		

**Kapital-
andele i
tilknyttede
virk-
somheder
kr.**

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

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

Materielle anlægsaktiver

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

Effekt af praksisændring

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

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

Ejendomsomkostninger

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Balance

Goodwill

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

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og software.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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 forventes afhændet i det kommende år og måles til forventet dagsværdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle omsætningsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspri- sen med fradrag og salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger, i det omfang salgspri- sen 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 efterføl- gende 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.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

Leasingforpligtelser

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler 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.

Anvendt regnskabspraksis

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