

Marc Lauge Holding ApS

Skovridervej 27
6715 Esbjerg N
CVR-nr. 20821744

Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.03.2018

Dirigent

Navn: Kurt Rotbøl

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.09.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Marc Lauge Holding ApS
Skovridervej 27
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 20821744
Stiftet: 26.01.1998
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

Direktion

Bjarke Lauge Christensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for Marc Lauge Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 13.03.2018

Direktion

Bjarke Lauge Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Marc Lauge Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Marc Lauge Holding ApS for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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.

Esbjerg, den 13.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jesper Smedegaard Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne18510

Leon Vad Laxy Christensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33729

Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	39.493	26.788	39.003	38.199	50.352
Driftsresultat	1.613	(19.246)	(3.411)	(7.878)	1.262
Resultat af finansielle poster	4.009	(1.900)	2.854	9.518	3.872
Årets resultat	4.398	(18.635)	(853)	(179)	3.603
Årets resultat ekskl. minoriteter	4.343	(17.385)	(821)	(179)	3.603
Samlede aktiver	104.856	118.377	151.067	151.455	183.309
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.660	1.729	3.780	3.253	3.624
Egenkapital	65.871	61.561	77.876	83.836	79.663
Egenkapital ekskl. minoriteter	65.853	61.597	77.908	83.836	79.663
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	65.226	72.465	77.321	95.909	119.736
Nettorentebærende gæld	8.471	20.192	6.606	16.955	44.529
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.439	(8.203)	10.535	(2.581)	(1.270)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	10.055	18.583	(13.606)	27.426	12.541
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.602)	(3.470)	14.714	(19.655)	(1.565)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	72	98	93	94	110
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	2,5	(23,4)	(4,4)	(8,1)	1,2
Finansiell gearing	0,1	0,3	0,1	0,2	0,6
Egenkapitalens forrentning (%)	6,8	(24,9)	(1,0)	(0,2)	4,5
Soliditetsgrad (%)	62,8	52,0	51,6	55,4	43,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at være moderselskab for Marc Lauge A/S, som driver engroshandel og detailhandel med damekonfektion. Sekundære aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme og skovdrift.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat betragtes af ledelsen som utilfredsstillende. Det blev i årets løb besluttet, at underskudsgivende datterselskaber, som driver butikker, skal afvikles. Dette har medført afviklingsomkostninger, som sammen med en negativ udvikling i øvrigt i selskabets aktivitet har været medvirkende til det dårlige resultat. Der er i årets løb sket en tilpasning af selskabets omkostningsbase til den aktuelle aktivitet.

Marc Lauge Holding ApS har stillet den nødvendige likviditet til rådighed til opfyldelse af koncernens forpligtelser. Det er ledelsens opfattelse, at man med styrkelsen af kapitalgrundlaget, tilpasning af omkostningsbasen m.m. kan aflægge årsrapporten under forudsætning af fortsat drift. Der henvises også til note 1 i årsrapporten.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Ledelsen havde forventet et nulresultat for regnskabsåret 2016/17. Der er realiseret et overskud på 5.622 t.kr. før skat, som primært skyldes en positiv kursgevinst på værdipapirer på 4.957 t.kr., som ikke var budgetteret.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Koncernens resultat er positivt påvirket med 9 mio.kr. idet koncernen i forbindelse med afviklingen af det samlede engagement med den hidtidige bankforbindelse indgik en akkordaftale.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2017/18 et nulresultat.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Der er ikke særlige forretningsmæssige risici knyttet til selskabets aktivitet udover de for branchen tilknyttede risici.

Finansielle risici

Til imødegåelse af valutarisici på indkøb indgår selskabet valutaterminskontrakter.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Bruttofortjeneste		39.492.991	26.787.836
Personaleomkostninger	2	(33.587.301)	(38.414.851)
Af- og nedskrivninger	3	(4.292.897)	(7.619.287)
Driftsresultat		1.612.793	(19.246.302)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		123.214	227.898
Andre finansielle indtægter	4	5.313.379	316.591
Andre finansielle omkostninger	5	(1.427.474)	(2.444.914)
Resultat før skat		5.621.912	(21.146.727)
Skat af årets resultat	6	(1.224.348)	2.511.720
Årets resultat	7	4.397.564	(18.635.007)

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		44.381.446	42.663.486
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.756.755	2.762.832
Indretning af lejede lokaler		1.040.394	1.463.244
Materielle anlægsaktiver	8	48.178.595	46.889.562
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.432.075	2.264.986
Deposita		897.008	1.429.868
Udskudt skat		4.371.292	5.593.416
Finansielle anlægsaktiver	9	7.700.375	9.288.270
Anlægsaktiver		55.878.970	56.177.832
Fremstillede varer og handelsvarer		16.234.160	21.970.976
Forudbetalinger for varer		355.387	64.150
Varebeholdninger		16.589.547	22.035.126
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.506.429	17.561.336
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		851.669	762.465
Andre tilgodehavender		1.300.654	2.538.809
Tilgodehavende selskabsskat		0	221.659
Periodeafgrænsningsposter		326.197	323.074
Tilgodehavender		18.984.949	21.407.343
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.835.594	14.545.403
Værdipapirer og kapitalandele		2.835.594	14.545.403
Likvide beholdninger		10.567.062	4.211.192
Omsætningsaktiver		48.977.152	62.199.064
Aktiver		104.856.122	118.376.896

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200.000
Overført overskud eller underskud		65.652.528	61.397.274
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		65.852.528	61.597.274
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		18.820	(35.802)
Egenkapital		65.871.348	61.561.472
Gæld til realkreditinstitutter		20.136.864	20.532.382
Deposita		22.950	40.452
Langfristede gældsforpligtelser	11	20.159.814	20.572.834
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.018.145	3.224.195
Bankgæld		0	15.536.737
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.165.363	8.884.230
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		465.844	1.051.193
Skyldig selskabsskat		154.733	639.174
Anden gæld	12	10.020.875	6.907.061
Kortfristede gældsforpligtelser		18.824.960	36.242.590
Gældsforpligtelser		38.984.774	56.815.424
Passiver		104.856.122	118.376.896
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Associerede virksomheder	10		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	61.397.274	(35.802)	61.561.472
Valutakursreguleringer	0	(127.047)	0	(127.047)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(5.790)	0	(5.790)
Værdireguleringer	0	43.875	0	43.875
Skat af egenkapitalbevægelser	0	1.274	0	1.274
Årets resultat	0	4.342.942	54.622	4.397.564
Egenkapital ultimo	200.000	65.652.528	18.820	65.871.348

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Driftsresultat		1.612.793	(19.246.302)
Af- og nedskrivninger		4.292.897	7.619.287
Ændringer i arbejdskapital	13	8.665.574	5.758.966
Pengestrømme vedrørende primær drift		14.571.264	(5.868.049)
Modtagne finansielle indtægter		1.791.777	316.591
Betalte finansielle omkostninger		(1.660.474)	(2.444.914)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(263.732)	(207.021)
Pengestrømme vedrørende drift		14.438.835	(8.203.393)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(5.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.669.412)	(1.648.738)
Salg af materielle anlægsaktiver		87.482	96.781
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.406)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		182.265	593.413
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		15.464.411	19.546.781
Pengestrømme vedrørende investeringer		10.055.340	18.583.237
Afdrag på lån mv.		(2.601.568)	(3.220.014)
Udbetalt udbytte		0	(250.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.601.568)	(3.470.014)
Ændring i likvider		21.892.607	6.909.830
Likvider primo		(11.325.545)	(18.235.375)
Likvider ultimo		10.567.062	(11.325.545)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.567.062	4.211.192
Kortfristet gæld til banker		0	(15.536.737)
Likvider ultimo		10.567.062	(11.325.545)

Koncernens noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har et skatteaktiv på 4.371 t.kr., der er aktiveret i balancen. Den fremtidige indtjening er afgørende for muligheden for at udnytte selskabets skatteaktiv inden for en kort årrække på 3-5 år. Selskabets ledelse har udarbejdet budgetter for de kommende 3 år, som viser en positiv udvikling i koncernens resultater, og som viser at koncernen kan udnytte skatteaktivet indenfor 3-5 år. Budgetter er behæftet med en vis usikkerhed. På nuværende tidspunkt forløber selskabets turn around planmæssigt, hvorfor selskabets ledelse ser positivt på muligheden for at udnytte skatteaktivet.

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	30.899.776	35.526.890
Pensioner	1.138.012	1.152.083
Andre omkostninger til social sikring	1.262.924	1.735.878
Andre personaleomkostninger	286.589	0
	33.587.301	38.414.851
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	72	98

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	2.324.741
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.370.047	3.942.305
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	1.268.885
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(77.150)	83.356
	4.292.897	7.619.287

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	356.371	222.340
Dagsværdireguleringer	4.956.896	0
Øvrige finansielle indtægter	112	94.251
	5.313.379	316.591

Koncernens noter

	2016/17	2015/16	
	kr.	kr.	
5. Andre finansielle omkostninger			
Renteomkostninger i øvrigt	880.695	1.556.442	
Valutakursreguleringer	0	27.739	
Dagsværdireguleringer	0	845.912	
Øvrige finansielle omkostninger	546.779	14.821	
	1.427.474	2.444.914	
	2016/17	2015/16	
	kr.	kr.	
6. Skat af årets resultat			
Aktuel skat	1.417.251	(144.185)	
Ændring af udskudt skat	(191.953)	(2.399.762)	
Regulering vedrørende tidligere år	(950)	21.027	
Effekt af ændrede skattesatser	0	11.200	
	1.224.348	(2.511.720)	
	2016/17	2015/16	
	kr.	kr.	
7. Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat	4.342.942	(17.385.015)	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	54.622	(1.249.992)	
	4.397.564	(18.635.007)	
	2016/17	2015/16	
	kr.	kr.	
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	59.350.688	16.185.176	3.216.684
Valutakursreguleringer	0	(46.852)	(40.630)
Tilgange	3.381.960	1.981.376	296.723
Afgange	0	(1.412.361)	(383.519)
Kostpris ultimo	62.732.648	16.707.339	3.089.258
Af- og nedskrivninger primo	(16.687.202)	(13.422.344)	(1.753.440)
Årets afskrivninger	(1.664.000)	(1.868.179)	(837.868)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.339.939	542.444
Af- og nedskrivninger ultimo	(18.351.202)	(13.950.584)	(2.048.864)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.381.446	2.756.755	1.040.394

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Deposita kr.	Udskudt skat kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	610.000	1.529.863	5.593.416
Tilgange	0	9.406	193.227
Afgange	0	(182.265)	(1.415.351)
Kostpris ultimo	610.000	1.357.004	4.371.292
Opskrivninger primo	1.654.986	0	0
Andel af årets resultat	123.214	0	0
Andre reguleringer	43.875	0	0
Opskrivninger ultimo	1.822.075	0	0
Nedskrivninger primo	0	(99.996)	0
Årets nedskrivninger	0	(360.000)	0
Nedskrivninger ultimo	0	(459.996)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.432.075	897.008	4.371.292

	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
Toftnæshede A/S	Varde	25,0
FB Ejendomme Varde ApS	Varde	50,0
Størtinge Landbrug ApS	København	50,0

	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.018.145	3.224.195	20.136.864	16.339.911
Deposita	0	0	22.950	0
	1.018.145	3.224.195	20.159.814	16.339.911

Koncernens noter

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	3.135.947	1.151.560
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.263.510	1.208.069
Feriepengeforpligtelser	1.287.268	1.762.575
Afledte finansielle instrumenter	5.790	0
Anden gæld i øvrigt	4.328.360	2.784.857
	10.020.875	6.907.061

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 6 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i USD for i alt 275 t.USD (1.735 t.kr.)

Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultat-opgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-1 måned. Selskabet kan tegne valutatasikring inden for en ramme på 20 mio.kr.

Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	5.445.579	2.142.832
Ændring i tilgodehavender	2.427.900	2.420.995
Ændring i leverandørgæld mv.	792.095	1.195.139
	8.665.574	5.758.966

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
14. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	3.186.310	1.998.978
Andre eventualforpligtelser	3.677.866	6.140.374
Eventualforpligtelser i alt	6.864.176	8.139.352

Koncernen har stillet garantier på henholdsvis 1.352 t.kr. som sikkerhed for huslejebetaling samt remburs på 1.834 t.kr. overfor leverandør.

Koncernen har indgået lejekontrakter med uopsigelig lejeperiode på op til 5 år. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigeligheidsperioden udgør 3.678 t.kr.

Moderselskabet har stillet kaution for associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Kautionen er uden maksimum. Bankgæld i associeret virksomhed udgør 0 kr. pr. 30.09.2017.

Koncernens noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 36.354 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er afgivet sikkerhed i ejendomme for nominal 6.500 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.999 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er afgivet virksomhedspant for nominal 20 mio.kr. vedr. simple fordringer, varelagre, goodwill og varemærker samt driftsmidler. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 19.179 t.kr.

Under andre tilgodehavender indgår indbetalt huslejedepositum på 897 t.kr., som tjener til sikkerhed for husleje mv.

16. Transaktioner med nærtstående parter

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

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
17. Dattervirk- somheder			
Marc Lauge A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Freoli og Lysgaard A/S (indirekte)*	Esbjerg	A/S	100,0
TL 1 ApS (indirekte)	Esbjerg	ApS	100,0
TL 2 ApS (indirekte)*	Esbjerg	ApS	100,0
TL 3 ApS (indirekte)	Esbjerg	ApS	100,0
TL 5 ApS (indirekte)*	Esbjerg	ApS	100,0
TL 6 ApS (indirekte)	Esbjerg	ApS	100,0
TL 7 ApS (indirekte)	Esbjerg	ApS	100,0
Above B2B A/S (indirekte)	Esbjerg	A/S	60,0
TL 9 ApS (indirekte)*	Esbjerg	ApS	100,0
TL 10 ApS (indirekte)	Esbjerg	ApS	100,0
Marc Lauge AS (indirekte)	Norge	AS	100,0
Arthur 4 AS (indirekte)*	Norge	AS	100,0
Textilshoppen AS (indirekte)	Norge	AS	100,0
M-Shop AS (indirekte)	Norge	AS	100,0
TLC 4 AS (indirekte)	Norge	AS	100,0
Geo-TEX AS (indirekte)	Norge	AS	50,0
TL 11 ApS (indirekte)	Esbjerg	ApS	100,0
TL 12 ApS (indirekte)	Esbjerg	ApS	100,0
TLC 8 AS (indirekte)	Norge	AS	100,0
TLC 13 AS (indirekte)	Norge	AS	100,0

*) Selskaberne er udgået af konsolideringen i regnskabsåret, idet selskaberne er under opløsning.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Bruttofortjeneste		2.891.037	2.981.849
Af- og nedskrivninger	2	(1.744.087)	(1.832.332)
Driftsresultat		1.146.950	1.149.517
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		206.254	(17.378.075)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		123.214	227.898
Andre finansielle indtægter	3	5.196.960	103.964
Andre finansielle omkostninger	4	(1.100.469)	(1.518.592)
Resultat før skat		5.572.909	(17.415.288)
Skat af årets resultat	5	(1.229.967)	30.273
Årets resultat	6	4.342.942	(17.385.015)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Grunde og bygninger		44.381.446	42.663.486
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		137.122	178.213
Materielle anlægsaktiver	7	44.518.568	42.841.699
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.628.797	12.554.106
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.000.000	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.432.075	2.264.986
Finansielle anlægsaktiver	8	25.060.872	14.819.092
Anlægsaktiver		69.579.440	57.660.791
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.636.141	16.900.016
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		851.669	762.477
Udskudt skat		605.000	303.000
Andre tilgodehavender		92.137	112.739
Tilgodehavender		17.184.947	18.078.232
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.810.000	14.518.563
Værdipapirer og kapitalandele		2.810.000	14.518.563
Likvide beholdninger		351.797	77.473
Omsætningsaktiver		20.346.744	32.674.268
Aktiver		89.926.184	90.335.059

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.435.872	9.194.094
Overført overskud eller underskud		56.216.656	52.203.180
Egenkapital		65.852.528	61.597.274
Gæld til realkreditinstitutter		20.136.864	20.532.382
Deposita		22.950	40.452
Langfristede gældsforpligtelser	10	20.159.814	20.572.834
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.018.145	3.224.195
Leverandører af varer og tjenesteydelser		85.222	872.757
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.287.431
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		465.844	1.051.193
Skyldig selskabsskat		1.510.918	584.890
Anden gæld		833.713	144.485
Kortfristede gældsforpligtelser		3.913.842	8.164.951
Gældsforpligtelser		24.073.656	28.737.785
Passiver		89.926.184	90.335.059
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	9.194.094	52.203.180	61.597.274
Valutakursreguleringer	0	(127.047)	0	(127.047)
Værdireguleringer	0	38.085	0	38.085
Skat af egenkapitalbevægelser	0	1.274	0	1.274
Årets resultat	0	329.466	4.013.476	4.342.942
Egenkapital ultimo	200.000	9.435.872	56.216.656	65.852.528

Modervirksomhedens noter

	2016/17	2015/16
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.746.487	1.832.332
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.400)	0
	1.744.087	1.832.332
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	233.000	0
Renteindtægter i øvrigt	6.952	9.713
Dagsværdireguleringer	4.956.896	0
Øvrige finansielle indtægter	112	94.251
	5.196.960	103.964
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	683.839	646.980
Valutakursreguleringer	0	27.739
Dagsværdireguleringer	0	843.873
Øvrige finansielle omkostninger	416.630	0
	1.100.469	1.518.592
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.532.918	0
Ændring af udskudt skat	(302.000)	(62.500)
Regulering vedrørende tidligere år	(951)	21.027
Effekt af ændrede skattesatser	0	11.200
	1.229.967	(30.273)

Modervirksomhedens noter

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
6. Forslag til resultatdisponering			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	329.466	(17.150.175)	
Overført resultat	4.013.476	(234.840)	
	4.342.942	(17.385.015)	
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	59.350.687	918.868	
Tilgange	3.381.960	41.396	
Afgange	0	(55.800)	
Kostpris ultimo	62.732.647	904.464	
Af- og nedskrivninger primo	(16.687.201)	(740.655)	
Årets afskrivninger	(1.664.000)	(82.487)	
Tilbageførsel ved afgang	0	55.800	
Af- og nedskrivninger ultimo	(18.351.201)	(767.342)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.381.446	137.122	
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.015.000	0	610.000
Tilgange	0	10.000.000	0
Kostpris ultimo	5.015.000	10.000.000	610.000
Opskrivninger primo	7.539.106	0	1.654.986
Egenkapitalreguleringer	(131.563)	0	0
Andel af årets resultat	206.254	0	123.214
Andre reguleringer	0	0	43.875
Opskrivninger ultimo	7.613.797	0	1.822.075
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.628.797	10.000.000	2.432.075

Modervirksomhedens noter

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Toftnæshede A/S	Varde	A/S	25,0
FB Ejendomme ApS	Varde	ApS	50,0
Størlinge Landbrug ApS	København	ApS	50,0

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
9. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	200	1000	200.000
	200		200.000

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.018.145	3.224.195	20.136.864	16.339.911
Deposita	0	0	22.950	0
	1.018.145	3.224.195	20.159.814	16.339.911

11. Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Kautionen er uden maksimum. Bankgæld i associeret virksomhed udgør 0 kr. pr. 30.09.2017.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Modervirksomhedens noter

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 36.354 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er afgivet sikkerhed i ejendomme for nominal 6.500 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.999 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i dattervirksomhed er afgivet sikkerhed i ejendomme for nominal 6.500 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.999 t.kr. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 0 t.kr. og bankgarantier i dattervirksomheden udgør 3.186 t.kr. pr. 30.09.2017.

13. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

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.

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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder eftergivelse af gæld.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, 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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	25-27 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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.

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 nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.