
Tømmergaarden Holding ApS

Soltoften 3, 7900 Nykøbing M

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 26 41 81 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /3 2018

Mogens Ringgaard
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Tømmergaarden Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 8. marts 2018

Direktion

Klaus Krog Hansen

Bestyrelse

Mogens Ringgaard
formand

Michael Buhl

Klaus Krog Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Tømmergaarden Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tømmergaarden Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Skive, den 8. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
mne24813

Martin Olesen Furbo
statsautoriseret revisor
mne32204

Selskabsoplysninger

Selskabet

Tømmergaarden Holding ApS
Soltoften 3
7900 Nykøbing M

Telefon: 96 70 21 00
E-mail: nykoebing@tmg.dk
Hjemmeside: www.tmg.dk

CVR-nr.: 26 41 81 00
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Morsø

Bestyrelse

Mogens Ringgaard, formand
Michael Buhl
Klaus Krog Hansen

Direktion

Klaus Krog Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
7800 Skive

Pengeinstitut

Jyske Bank A/S
Algade 2
7900 Nykøbing Mors

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
9000 Aalborg

Koncernoversigt

Moderselskab

Tømmergaarden Holding ApS,
Nykøbing Mors,
Danmark
Nom. DKK 125.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

73%

Tømmergaarden A/S,
Nykøbing Mors,
Danmark
Nom. DKK 2.054.795

100%

Dragstrup Cementstøberi ApS,
Dragstrup,
Danmark
Nom. DKK 500.000

75%

Tømmergaarden Gjern A/S,
Gjern,
Danmark
Nom. DKK 500.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.010.974	959.520	459.995	363.406	371.241
Bruttofortjeneste	200.018	187.364	91.557	71.228	68.356
Resultat før finansielle poster	40.044	29.017	16.746	10.223	7.353
Resultat af finansielle poster	905	4.195	-1.671	-1.396	-2.678
Årets resultat før skat	40.948	33.212	15.075	8.827	5.353
Årets resultat	32.410	27.047	16.760	6.920	4.143
Balance					
Balancesum	481.703	454.316	265.621	205.812	209.165
Egenkapital	185.253	166.931	95.320	77.422	72.216
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	34.750	62.119	13.842	-6.661	21.949
- investeringsaktivitet	-11.957	7.132	-5.223	-4.504	-3.046
- finansieringsaktivitet	-33.564	-17.879	9.950	-13.320	-7.692
Årets forskydning i likvider	-10.771	51.372	18.569	-24.485	11.211
Antal medarbejdere	395	395	194	163	156
Nøgletal i %					
Bruttomargin	19,8%	19,5%	19,9%	19,6%	18,4%
Overskudsgrad	4,0%	3,0%	3,6%	2,8%	2,0%
Afkastningsgrad	8,3%	6,4%	6,3%	5,0%	3,5%
Soliditetsgrad	38,5%	36,7%	35,9%	37,6%	34,5%
Forrentning af egenkapital	18,4%	20,6%	19,4%	9,2%	5,9%

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

Datterselskabet Tømmergaarden A/S er med virkning fra 1. januar 2016 fusioneret med Ceste Træ A/S, ligesom Tømmergaarden A/S har foretaget tilkøb af XL-Byg Viborg pr. samme dato og Tømmergaarden Gjern A/S i maj 2015.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen sælger trælast- og bygningsartikler samt byggemarkedsprodukter til erhvervs- og privatkunder.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 32.409.909, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 185.253.433.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Koncernens kapitalberedskab vurderes at være tilstrækkeligt.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Såvel koncernens aktivitetsniveau som finansieringsomkostninger kan påvirkes af ændringer i renteniveauet. Ledelsen har indgået rentedispositioner til delvis afdækning af renterisikoen på gæld. Herudover forekommer der ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for koncernens branche.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Aktivitetsniveauet og indtjeningen forventes at være på samme niveau for det kommende regnskabsår.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder samt den eksterne miljøpåvirkning. Koncernens aktiviteter foregår i lande og med samarbejdspartnere, hvor der ikke vurderes at være særlige problemstillinger omkring overholdelse af menneskerettigheder. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt. Der er fokus på koncernens miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen har fastsat et måltal for repræsentation i koncernens bestyrelse samt en politik for den kønsmæssige fordeling i koncernselskabets øvrige ledelsesniveauer. Det er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Ledelsesberetning

Det er målsætningen, at der senest i 2020 skal være 1 kvinde blandt koncernens bestyrelsesmedlemmer. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen, idet det desværre endnu ikke har været muligt at finde egnede kandidater. Koncernen arbejder dog løbende på at finde kvindelige kandidater i koncernens netværk, som besidder de rette erfaringer og kompetencer, hvilket i henhold til koncernens politik er de væsentligste faktorer for bestyrelsesvalget.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentialer hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Koncernen har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til at søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer, således at de på sigt kan indgå i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det bestyrelsens forventning, at også andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning		1.010.973.909	959.520.346	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-751.792.334	-718.567.031	0	0
Andre eksterne omkostninger		-59.163.344	-53.589.570	20.319	5.577
Bruttoresultat		200.018.231	187.363.745	20.319	5.577
Personaleomkostninger	1	-150.986.827	-147.520.281	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-8.987.892	-10.826.727	0	0
Resultat før finansielle poster		40.043.512	29.016.737	20.319	5.577
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	21.116.916	14.607.509
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	3.611.110	6.637.583	3.611.110	6.637.583
Finansielle indtægter	5	4.248.086	6.291.836	311.467	857.944
Finansielle omkostninger	6	-6.954.315	-8.733.937	-55.709	-12.119
Resultat før skat		40.948.393	33.212.219	25.004.103	22.096.494
Skat af årets resultat	7	-8.538.484	-6.165.494	-69.036	-187.286
Årets resultat		32.409.909	27.046.725	24.935.067	21.909.208

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		126.957.158	129.246.253	1.700.800	1.700.800
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.319.060	9.988.525	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	145.276.218	139.234.778	1.700.800	1.700.800
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	125.458.562	102.945.771
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	1.088.890	0	1.088.890
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	3.337.988	3.309.925	1.314.400	1.314.400
Andre tilgodehavender	11	2.825.000	1.225.000	2.825.000	1.225.000
Finansielle anlægsaktiver		6.162.988	5.623.815	129.597.962	106.574.061
Anlægsaktiver		151.439.206	144.858.593	131.298.762	108.274.861
Varebeholdninger	12	185.181.569	173.550.442	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		92.627.059	90.228.186	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	22.006.092
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	10.111	0	10.111
Andre tilgodehavender		41.674.710	40.485.422	37.225	448.185
Udskudt skatteaktiv	15	0	1.845.000	0	0
Tilgodehavender		134.301.769	132.568.719	37.225	22.464.388
Likvide beholdninger		10.780.309	3.338.358	9.700.000	0
Omsætningsaktiver		330.263.647	309.457.519	9.737.225	22.464.388
Aktiver		481.702.853	454.316.112	141.035.987	130.739.249

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	78.576.231	56.057.771
Overført resultat		138.820.319	112.489.377	60.244.088	56.431.606
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	16.000.000	0	16.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		138.945.319	128.614.377	138.945.319	128.614.377
Minoritetsinteresser		46.308.114	38.316.989	0	0
Egenkapital	13	185.253.433	166.931.366	138.945.319	128.614.377
Hensættelse til udskudt skat	15	499.000	0	0	0
Hensatte forpligtelser		499.000	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		80.795.344	88.062.855	0	0
Anden gæld		0	51.605	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	80.795.344	88.114.460	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	16	7.410.890	7.840.601	0	0
Kreditinstitutter		100.191.602	81.978.603	8.312	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		83.015.886	66.247.748	25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		163.535	136.703	1.880.018	136.703
Gæld til associerede virksomheder		0	9.893.526	0	0
Selskabsskat		177.338	1.935.169	177.338	1.935.169
Anden gæld	16/17	24.195.825	31.237.936	0	28.000
Kortfristede gældsforpligtelser		215.155.076	199.270.286	2.090.668	2.124.872
Gældsforpligtelser		295.950.420	287.384.746	2.090.668	2.124.872
Passiver		481.702.853	454.316.112	141.035.987	130.739.249
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2017							
Egenkapital 1. januar	125.000	0	112.489.377	16.000.000	128.614.377	38.316.989	166.931.366
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-16.000.000	-16.000.000	0	-16.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	2.265.351	0	2.265.351	837.869	3.103.220
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-474.943	0	-474.943	-175.664	-650.607
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-394.533	0	-394.533	-145.922	-540.455
Årets resultat	0	0	24.935.067	0	24.935.067	7.474.842	32.409.909
Egenkapital 31. december	125.000	0	138.820.319	0	138.945.319	46.308.114	185.253.433

Koncern

2016							
Egenkapital 1. januar	125.000	0	89.976.353	2.000.000	92.101.353	3.218.346	95.319.699
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	21.884.940	0	21.884.940	31.914.418	53.799.358
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.214.767	0	3.214.767	1.189.024	4.403.791
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-2.265.351	0	-2.265.351	-837.869	-3.103.220
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-208.871	0	-208.871	-77.255	-286.126
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-7.756.896	0	-7.756.896	-2.868.989	-10.625.885
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.735.227	0	1.735.227	641.797	2.377.024
Årets resultat	0	0	5.909.208	16.000.000	21.909.208	5.137.517	27.046.725
Egenkapital 31. december	125.000	0	112.489.377	16.000.000	128.614.377	38.316.989	166.931.366

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2017							
Egenkapital 1. januar	125.000	56.057.771	56.431.606	16.000.000	128.614.377	0	128.614.377
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-16.000.000	-16.000.000	0	-16.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	2.265.351	0	0	2.265.351	0	2.265.351
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-474.943	0	0	-474.943	0	-474.943
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-394.533	0	0	-394.533	0	-394.533
Årets resultat	0	21.122.585	3.812.482	0	24.935.067	0	24.935.067
Egenkapital 31. december	125.000	78.576.231	60.244.088	0	138.945.319	0	138.945.319

Moderselskab

2016							
Egenkapital 1. januar	125.000	31.462.075	58.514.278	2.000.000	92.101.353	0	92.101.353
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	3.214.767	0	0	3.214.767	0	3.214.767
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-2.265.351	0	0	-2.265.351	0	-2.265.351
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-208.871	0	0	-208.871	0	-208.871
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	14.128.044	0	0	14.128.044	0	14.128.044
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.735.227	0	0	1.735.227	0	1.735.227
Årets resultat	0	7.991.880	-2.082.672	16.000.000	21.909.208	0	21.909.208
Egenkapital 31. december	125.000	56.057.771	56.431.606	16.000.000	128.614.377	0	128.614.377

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		32.409.909	27.046.725	24.935.067	21.909.208
Reguleringer	18	16.621.495	12.796.739	-24.914.748	-21.903.631
Ændring i driftskapital	19	-3.073.101	28.081.503	21.988.203	-14.515.305
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		45.958.303	67.924.967	22.008.522	-14.509.728
Renteindbetalinger og lignende		4.659.046	6.093.242	722.427	692.471
Renteudbetalinger og lignende		-7.374.314	-8.733.938	-55.709	-12.119
Pengestrømme fra ordinær drift		43.243.035	65.284.271	22.675.240	-13.829.376
Betalt selskabsskat		-8.492.770	-3.165.262	-1.826.867	1.721.444
Pengestrømme fra driftsaktivitet		34.750.265	62.119.009	20.848.373	-12.107.932
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-231.792	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.242.997	-7.504.442	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.327.000	-6.280.358	-2.100.000	-1.565.358
Salg af materielle anlægsaktiver		1.213.665	6.466.299	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		5.398.937	5.464.701	5.200.000	5.464.701
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	0	11.000.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	9.217.579	0	9.217.579
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11.957.395	7.131.987	3.100.000	24.116.922

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-13.443.223	-5.919.070	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-229.146	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	-9.376.238
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-9.893.526	-12.342.349	0	-632.752
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-378.000	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		5.746.000	0	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		26.832	136.703	1.743.315	0
Betalt udbytte		-16.000.000	-2.000.000	-16.000.000	-2.000.000
Andre reguleringer		0	2.852.584	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-33.563.917	-17.879.278	-14.256.685	-12.008.990
Ændring i likvider		-10.771.047	51.371.718	9.691.688	0
Likvider 1. januar		-78.640.245	-130.011.963	0	0
Likvider 31. december		-89.411.292	-78.640.245	9.691.688	0
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		10.780.309	3.338.358	9.700.000	0
Kassekredit		-100.191.601	-81.978.603	-8.312	0
Likvider 31. december		-89.411.292	-78.640.245	9.691.688	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	137.320.350	133.462.358	0	0
Pensioner	10.244.044	10.412.671	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.168.514	3.466.122	0	0
Andre personaleomkostninger	253.919	179.130	0	0
	150.986.827	147.520.281	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.831.509	2.379.652	0	0
Bestyrelse	180.000	235.000	0	0
	3.011.509	2.614.652	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	395	395	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.738.251	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.527.829	9.281.875	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-539.937	-193.399	0	0
	8.987.892	10.826.727	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			20.652.360	14.142.953
Afskrivning af goodwill			464.556	464.556
			21.116.916	14.607.509

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	0	7.702.198	0	7.702.198
Afskrivning af goodwill	0	-1.064.615	0	-1.064.615
Avance ved salg af associerede virksomheder	3.611.110	0	3.611.110	0
	3.611.110	6.637.583	3.611.110	6.637.583
5 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	46.000	0	46.000
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.675	0	271.822	750.538
Renteindtægter associerede virksomheder	0	1.489.647	0	0
Andre finansielle indtægter	4.246.411	4.522.246	39.645	61.406
Valutakursgevinster	0	233.943	0	0
	4.248.086	6.291.836	311.467	857.944
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	4.381	0	4.381
Renteomkostninger associerede virksomheder	36.722	7.738	0	7.738
Andre finansielle omkostninger	6.912.676	8.537.159	55.709	0
Valutakurstab	4.917	184.659	0	0
	6.954.315	8.733.937	55.709	12.119

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	6.534.356	5.638.534	69.036	187.286
Årets udskudte skat	2.344.000	-999.396	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	54.661	0	0	0
	8.933.017	4.639.138	69.036	187.286
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	8.538.484	6.165.494	69.036	187.286
Skat af egenkapitalbevægelser	394.533	-1.526.356	0	0
	8.933.017	4.639.138	69.036	187.286

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	Indretning af le-
	ninger DKK	driftsmateriel og inventar DKK	jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	261.626.117	72.115.097	338.459
Tilgang i årets løb	4.677.212	11.565.783	0
Afgang i årets løb	-971.313	-32.274.466	-338.459
Kostpris 31. december	265.332.016	51.406.414	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	132.379.862	62.126.573	338.459
Årets afskrivninger	6.566.310	2.961.589	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-571.314	-32.000.808	-338.459
Ned- og afskrivninger 31. december	138.374.858	33.087.354	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	126.957.158	18.319.060	0
Afskrives over	10-30 år	3-8 år	5 år

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger
	DKK
Kostpris 1. januar	1.700.800
Kostpris 31. december	1.700.800
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.700.800

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	46.888.000	57.811.000
Afgang i årets løb	0	-10.923.000
Kostpris 31. december	46.888.000	46.888.000
Værdireguleringer 1. januar	56.057.771	29.521.446
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	21.884.940
Årets afgang	0	8.647.783
Årets resultat	20.652.360	14.142.953
Udbytte til moderselskabet	0	-11.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	1.395.875	740.545
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-6.021.669
Afskrivning på goodwill	464.556	464.556
Andre reguleringer	0	-2.322.783
Værdireguleringer 31. december	78.570.562	56.057.771
Regnskabsmæssig værdi 31. december	125.458.562	102.945.771
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	-1.393.670	-1.858.227

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tømmergaarden					
Nykøbing Mors A/S	Nykøbing Mors	DKK 2.054.795	73%	150.901.661	22.152.379
Tømmergaarden					
Gjern A/S	Gjern	DKK 500.000	75%	22.258.693	5.974.830

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.422.458	1.298.000	1.422.458	1.298.000
Tilgang i årets løb	0	1.296.958	0	1.296.958
Afgang i årets løb	-1.422.458	-1.172.500	-1.422.458	-1.172.500
Kostpris 31. december	0	1.422.458	0	1.422.458
Værdireguleringer 1. januar	-333.568	1.940.629	-333.568	1.940.629
Årets afgang	0	305.799	0	305.799
Årets resultat	0	7.702.198	0	7.702.198
Modtagne udbytter	0	-9.217.579	0	-9.217.579
Afskrivning på goodwill	0	-1.064.615	0	-1.064.615
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	333.568	0	333.568	0
Værdireguleringer 31. december	0	-333.568	0	-333.568
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	1.088.890	0	1.088.890

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Morderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	3.110.988	1.225.000	1.314.400	1.225.000
Tilgang i årets løb	227.000	2.100.000	0	2.100.000
Afgang i årets løb	0	-500.000	0	-500.000
Kostpris 31. december	<u>3.337.988</u>	<u>2.825.000</u>	<u>1.314.400</u>	<u>2.825.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.337.988</u>	<u>2.825.000</u>	<u>1.314.400</u>	<u>2.825.000</u>

12 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer	<u>185.181.569</u>	<u>173.550.442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>185.181.569</u>	<u>173.550.442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> DKK
A-anparter	1.125	112.500
B-anparter	125	<u>12.500</u>
		<u>125.000</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	16.000.000	0	16.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	21.122.585	7.991.880
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.474.842	5.137.517	0	0
Overført resultat	24.935.067	5.909.208	3.812.482	-2.082.672
	32.409.909	27.046.725	24.935.067	21.909.208
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-1.845.000	-2.993.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.344.000	-999.396	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	2.147.396	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	499.000	-1.845.000	0	0

Det indregnede skatteaktiv består primært af forskel på skattemæssige og regnskabsmæssige værdier på materielle anlægsaktiver og varebeholdninger. Det indregnede skatteaktiv forventes udnyttet over tid.

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	51.293.930	56.354.091	0	0
Mellem 1 og 5 år	29.501.414	31.708.764	0	0
Langfristet del	80.795.344	88.062.855	0	0
Inden for 1 år	7.410.890	7.840.601	0	0
	88.206.234	95.903.456	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	51.605	0	0
Langfristet del	0	51.605	0	0
Inden for 1 år	51.605	378.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	24.144.220	30.859.936	0	28.000
Kortfristet del	24.195.825	31.237.936	0	28.000
	24.195.825	31.289.541	0	28.000

Noter til årsregnskabet

17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Forpligtelser	650.607	3.103.220	0	0

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede kassekreditter. Aftalerne har en løbetid på 120 måneder. I aftalerne byttes en rente på CIBOR 3 mdr. med en fast rente på 1,35% på TDKK 15.000 af kassekreditterne. Dagsværdien af renteswaps udgør på balancedagen TDKK -651.

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter	-4.248.086	-6.291.836	-311.467	-857.944
Finansielle omkostninger	6.954.315	8.733.937	55.709	12.119
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.987.892	10.826.727	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-21.116.916	-14.607.509
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.611.110	-6.637.583	-3.611.110	-6.637.583
Skat af årets resultat	8.538.484	6.165.494	69.036	187.286
	16.621.495	12.796.739	-24.914.748	-21.903.631

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-11.631.126	-4.080.320	0	0
Ændring i tilgodehavender	-3.989.011	19.796.622	22.016.203	-14.516.305
Ændring i leverandører m.v.	10.094.423	11.064.630	-28.000	1.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.452.613	1.300.571	0	0
	-3.073.101	28.081.503	21.988.203	-14.515.305

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	126.117.795	128.310.681	0	0
---	-------------	-------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 9.660, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	19.970.806	12.679.966	0	0
---	------------	------------	---	---

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	474.303	823.034	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.013.921	1.192.635	0	0
Efter 5 år	0	262.400	0	0
	1.488.224	2.278.069	0	0
Lejeforpligtelser it-system i uopsigelsesperiode	0	1.175.000	0	0
Lejeforpligtelser ejendomme i uopsigelsesperiode	0	222.920	0	0
Lejeforpligtelse ejendomme i uopsigelsesperiode på 36 måneder	2.850.000	3.550.000	0	0

Andre eventualforpligtelser

Tømmergaarden Holding ApS har stillet begrænset selvskyldnerkaution for indtil TDKK 5.000 for Tømmergaarden Gjern A/S' gæld til kreditinstitutter.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for K.K. Hansen Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskat og kildeskat kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har afgivet pro rata kaution vedrørende Dueholm Klosterpark A/S' mellemværende med kreditinstitut samt lagt aktierne i Dueholm Klosterpark A/S til sikkerhed for samme mellemværende.

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

K.K. Hansen Holding ApS
Klaus Krog Hansen, Rugvangen 47, 7900 Nykøbing
Mors

Hovedanpartshaver
Hovedanpartshaver i K.K. Hansen Holding ApS

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

K.K. Hansen Holding ApS

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Tømmergaarden Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med de øvrige tilknyttede virksomheder i koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede og unoterede værdipapirer og indeståender, der måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån, der måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$