
Tømmergaarden Holding ApS

Soltoften 3, 7900 Nykøbing M

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 26 41 81 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /3 2019

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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 7. marts 2019

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tømmergaarden Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 7. marts 2019

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
Reservevej 81
Postboks 19
7800 Skive

Pengeinstitut

Jyske Bank A/S
Toldbod Plads 1
9000 Aalborg

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 2.154.795

100%

Dragstrup Cementstøberi ApS,
Dragstrup,
Danmark
Nom. DKK 500.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.123.938	1.010.974	959.520	459.995	363.406
Bruttofortjeneste	219.664	200.018	187.364	91.557	71.228
Resultat før finansielle poster	53.486	40.044	29.017	16.746	10.223
Resultat af finansielle poster	832	905	4.195	-1.671	-1.396
Årets resultat før skat	54.318	40.948	33.212	15.075	8.827
Årets resultat	39.790	32.410	27.047	16.760	6.920
Balance					
Balancesum	507.053	481.703	454.316	265.621	205.812
Egenkapital	197.016	185.253	166.931	95.320	77.422
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	44.778	34.750	62.119	13.842	-6.661
- investeringsaktivitet	-3.086	-11.957	7.132	-5.223	-4.504
- finansieringsaktivitet	-22.528	-33.564	-17.879	9.950	-13.320
Årets forskydning i likvider	19.164	-10.771	51.372	18.569	-24.485
Antal medarbejdere	401	395	395	194	163
Nøgletal i %					
Bruttomargin	19,5%	19,8%	19,5%	19,9%	19,6%
Overskudsgrad	4,8%	4,0%	3,0%	3,6%	2,8%
Afkastningsgrad	10,5%	8,3%	6,4%	6,3%	5,0%
Soliditetsgrad	38,9%	38,5%	36,7%	35,9%	37,6%
Forrentning af egenkapital	20,8%	18,4%	20,6%	19,4%	9,2%

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 2018 udviser et overskud på DKK 39.789.604, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 197.015.629.

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 forventes at være på samme niveau for det kommende regnskabsår, mens indtjeningen som følge af konkurrencesituationen forventes at være faldende.

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.

Ledelsesberetning

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.

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 potentiale 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 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 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	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning		1.123.937.588	1.010.973.909	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-842.877.187	-751.792.334	0	0
Andre eksterne omkostninger		-61.396.688	-59.163.344	-20.356	20.319
Bruttoresultat		219.663.713	200.018.231	-20.356	20.319
Personaleomkostninger	1	-154.387.003	-150.986.827	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-11.790.542	-8.987.892	0	0
Resultat før finansielle poster		53.486.168	40.043.512	-20.356	20.319
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	29.606.154	21.116.916
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	3.611.110	0	3.611.110
Finansielle indtægter	5	4.861.567	4.248.086	23.157	311.467
Finansielle omkostninger	6	-4.029.950	-6.954.315	-36.440	-55.709
Resultat før skat		54.317.785	40.948.393	29.572.515	25.004.103
Skat af årets resultat	7	-14.528.181	-8.538.484	13.382	-69.036
Årets resultat		39.789.604	32.409.909	29.585.897	24.935.067

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill		3.600.263	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	3.600.263	0	0	0
Grunde og bygninger		117.624.903	126.957.158	0	1.700.800
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20.376.105	18.319.060	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	138.001.008	145.276.218	0	1.700.800
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	137.782.919	125.458.562
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	3.497.988	3.337.988	1.314.400	1.314.400
Andre tilgodehavender	12	2.135.382	2.825.000	2.135.382	2.825.000
Finansielle anlægsaktiver		5.633.370	6.162.988	141.232.701	129.597.962
Anlægsaktiver		147.234.641	151.439.206	141.232.701	131.298.762
Varebeholdninger	13	194.453.294	185.181.569	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		103.817.042	92.627.059	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.697.170	0
Andre tilgodehavender		54.195.216	41.674.710	0	37.225
Tilgodehavender		158.012.258	134.301.769	2.697.170	37.225
Likvide beholdninger		7.352.602	10.780.309	6.005.666	9.700.000
Omsætningsaktiver		359.818.154	330.263.647	8.702.836	9.737.225
Aktiver		507.052.795	481.702.853	149.935.537	141.035.987

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	68.344.919	78.576.231
Overført resultat		120.787.419	138.820.319	52.442.500	60.244.088
Foreslået udbytte for regnskabsåret		22.500.000	0	22.500.000	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		143.412.419	138.945.319	143.412.419	138.945.319
Minoritetsinteresser		53.603.210	46.308.114	0	0
Egenkapital	14	197.015.629	185.253.433	143.412.419	138.945.319
Hensættelse til udskudt skat	16	2.934.000	499.000	0	0
Hensatte forpligtelser		2.934.000	499.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		89.447.457	80.795.344	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	89.447.457	80.795.344	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	17	8.127.995	7.410.890	0	0
Kreditinstitutter		77.600.135	100.191.602	0	8.312
Leverandører af varer og tjenesteydelser		100.086.062	83.015.886	25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		630.856	163.535	630.856	1.880.018
Selskabsskat		2.367.262	177.338	2.367.262	177.338
Anden gæld	18	28.843.399	24.195.825	3.500.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser		217.655.709	215.155.076	6.523.118	2.090.668
Gældsforpligtelser		307.103.166	295.950.420	6.523.118	2.090.668
Passiver		507.052.795	481.702.853	149.935.537	141.035.987
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den		Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser		Minoritets- interesser	I alt
		indre værdis metode	Overført resultat		DKK	DKK		
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2018								
Egenkapital 1. januar	125.000	0	138.820.319	0	138.945.319	46.308.114	185.253.433	
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	9.450.000	9.450.000	
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-25.000.000	0	-25.000.000	-6.750.000	-31.750.000	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	474.943	0	474.943	175.664	650.607	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-627.246	0	-627.246	-231.995	-859.241	
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	33.506	0	33.506	12.393	45.899	
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-5.564.673	-5.564.673	
Årets resultat	0	0	7.085.897	22.500.000	29.585.897	10.203.707	39.789.604	
Egenkapital 31. december	125.000	0	120.787.419	22.500.000	143.412.419	53.603.210	197.015.629	

Koncern

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	

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	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
2018							
Egenkapital 1. januar	125.000	78.576.231	60.244.088	0	138.945.319	0	138.945.319
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-25.000.000	0	-25.000.000	0	-25.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	474.943	0	0	474.943	0	474.943
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-627.246	0	0	-627.246	0	-627.246
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	33.506	0	0	33.506	0	33.506
Årets resultat	0	-10.112.515	17.198.412	22.500.000	29.585.897	0	29.585.897
Egenkapital 31. december	125.000	68.344.919	52.442.500	22.500.000	143.412.419	0	143.412.419

Moderselskab

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

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		39.789.604	32.409.909	29.585.897	24.935.067
Reguleringer	19	25.487.106	16.621.495	-29.606.253	-24.914.748
Ændring i driftskapital	20	-11.510.326	-3.073.101	802.830	21.988.203
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		53.766.384	45.958.303	782.474	22.008.522
Renteindbetalinger og lignende		4.898.792	4.659.046	60.382	722.427
Renteudbetalinger og lignende		-4.029.945	-7.374.314	-36.440	-55.709
Pengestrømme fra ordinær drift		54.635.231	43.243.035	806.416	22.675.240
Betalt selskabsskat		-9.857.358	-8.492.770	2.203.306	-1.826.867
Pengestrømme fra driftsaktivitet		44.777.873	34.750.265	3.009.722	20.848.373
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.948.979	-16.242.997	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.570.382	-2.327.000	-38.025.382	-2.100.000
Salg af materielle anlægsaktiver		3.333.708	1.213.665	1.700.800	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.100.000	5.398.937	37.628.000	5.200.000
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	18.250.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.085.653	-11.957.395	19.553.418	3.100.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-17.453.783	-13.443.223	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-1.249.162	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder	0	-9.893.526	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	26.823.000	5.746.000	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	467.321	26.832	0	1.743.315
Minoritetsinteresser	-615.000	0	0	0
Betalt udbytte	-31.750.000	-16.000.000	-25.000.000	-16.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-22.528.462	-33.563.917	-26.249.162	-14.256.685
Ændring i likvider	19.163.758	-10.771.047	-3.686.022	9.691.688
Likvider 1. januar	-89.411.292	-78.640.245	9.691.688	0
Likvider 31. december	-70.247.534	-89.411.292	6.005.666	9.691.688
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	7.352.602	10.780.309	6.005.666	9.700.000
Kassekredit	-77.600.136	-100.191.601	0	-8.312
Likvider 31. december	-70.247.534	-89.411.292	6.005.666	9.691.688

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	140.178.668	137.320.350	0	0
Pensioner	10.862.251	10.244.044	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.122.163	3.168.514	0	0
Andre personaleomkostninger	223.921	253.919	0	0
	154.387.003	150.986.827	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.677.712	2.831.509	0	0
Bestyrelse	180.000	180.000	0	0
	2.857.712	3.011.509	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	401	395	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	900.063	0	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.010.200	9.527.829	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-119.721	-539.937	0	0
	11.790.542	8.987.892	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			27.587.802	20.652.360
Afskrivning af goodwill			2.018.352	464.556
			29.606.154	21.116.916

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Avance ved salg af associerede virksomheder	0	3.611.110	0	3.611.110
	0	3.611.110	0	3.611.110
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	1.675	0	271.822
Andre finansielle indtægter	4.861.567	4.246.411	23.157	39.645
	4.861.567	4.248.086	23.157	311.467
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.301	0	3.301	0
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	36.722	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.020.984	6.912.676	33.139	55.709
Valutakurstab	5.665	4.917	0	0
	4.029.950	6.954.315	36.440	55.709

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	12.059.675	6.534.356	-13.382	69.036
Årets udskudte skat	2.435.000	2.344.000	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	54.661	0	0
	14.494.675	8.933.017	-13.382	69.036
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	14.528.181	8.538.484	-13.382	69.036
Skat af egenkapitalbevægelser	-33.506	394.533	0	0
	14.494.675	8.933.017	-13.382	69.036

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	4.500.326
Kostpris 31. december	4.500.326
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
Årets afskrivninger	900.063
Ned- og afskrivninger 31. december	900.063
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.600.263
Afskrives over	5 år

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	265.332.016	51.406.414
Tilgang i årets løb	100.000	6.848.979
Afgang i årets løb	-3.118.300	-5.604.130
Kostpris 31. december	<u>262.313.716</u>	<u>52.651.263</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	138.374.860	33.087.354
Årets afskrivninger	6.796.169	4.214.031
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-482.216	-5.026.227
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>144.688.813</u>	<u>32.275.158</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>117.624.903</u>	<u>20.376.105</u>
Afskrives over	<u>10-30 år</u>	<u>3-8 år</u>

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger DKK
Kostpris 1. januar	1.700.800
Afgang i årets løb	-1.700.800
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>

Moderselskab

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. januar	46.888.000	46.888.000
Tilgang i årets løb	35.615.000	0
Afgang i årets løb	-13.065.000	0
Kostpris 31. december	<u>69.438.000</u>	<u>46.888.000</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)		
Værdireguleringer 1. januar	78.570.562	56.057.771
Årets resultat	27.587.802	20.652.360
Udbytte til moderselskabet	-18.250.000	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-118.797	1.395.875
Afskrivning på goodwill	2.018.352	464.556
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-21.463.000	0
Værdireguleringer 31. december	<u>68.344.919</u>	<u>78.570.562</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>137.782.919</u>	<u>125.458.562</u>
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>-7.144.298</u>	<u>-1.393.670</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tømmergaarden A/S	Nykøbing Mors	DKK 2.154.795	73%	198.530.435	37.791.509

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	0	1.422.458	0	1.422.458
Afgang i årets løb	0	-1.422.458	0	-1.422.458
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	-333.568	0	-333.568
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	333.568	0	333.568
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Andre tilgodehavender DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Andre tilgodehavender DKK
Kostpris 1. januar	3.337.988	2.825.000	1.314.400	2.825.000
Tilgang i årets løb	160.000	2.410.382	0	2.410.382
Afgang i årets løb	0	-3.100.000	0	-3.100.000
Kostpris 31. december	<u>3.497.988</u>	<u>2.135.382</u>	<u>1.314.400</u>	<u>2.135.382</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.497.988</u>	<u>2.135.382</u>	<u>1.314.400</u>	<u>2.135.382</u>

13 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer	<u>194.453.294</u>	<u>185.181.569</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>194.453.294</u>	<u>185.181.569</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

14 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
15 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	25.000.000	0	25.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	22.500.000	0	22.500.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-10.112.515	21.122.585
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	10.203.707	7.474.842	0	0
Overført resultat	-17.914.103	24.935.067	-7.801.588	3.812.482
	39.789.604	32.409.909	29.585.897	24.935.067
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	0	25.000.000	0	25.000.000
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	499.000	-1.845.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.435.000	2.344.000	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.934.000	499.000	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	57.874.551	51.293.930	0	0
Mellem 1 og 5 år	31.572.906	29.501.414	0	0
Langfristet del	89.447.457	80.795.344	0	0
Inden for 1 år	8.127.995	7.410.890	0	0
	97.575.452	88.206.234	0	0

18 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Forpligtelser	859.241	650.607	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 -859.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-4.861.567	-4.248.086	-23.157	-311.467
Finansielle omkostninger	4.029.950	6.954.315	36.440	55.709
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	11.790.542	8.987.892	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-29.606.154	-21.116.916
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-3.611.110	0	-3.611.110
Skat af årets resultat	14.528.181	8.538.484	-13.382	69.036
	25.487.106	16.621.495	-29.606.253	-24.914.748

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-9.271.726	-11.631.126	0	0
Ændring i tilgodehavender	-23.747.715	-3.989.011	-2.697.170	22.016.203
Ændring i leverandører m.v.	21.717.749	10.094.423	3.500.000	-28.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-208.634	2.452.613	0	0
	-11.510.326	-3.073.101	802.830	21.988.203

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	116.881.750	126.117.795	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	12.331.336	19.970.806	0	0
---	------------	------------	---	---

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	328.644	474.303	0	0
Mellem 1 og 5 år	741.290	1.013.921	0	0
	1.069.934	1.488.224	0	0
Lejeforpligtelse ejendomme i uopsigelighedsperiode på 36 måneder	1.900.000	2.850.000	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 2.367.262. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

22 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

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

K.K. Hansen Holding ApS

Morsø

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Tømmersgaarden Holding ApS for 2018 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 2018 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 Tømmersgaarden 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

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

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 leasingydelse, 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 præsentrationsvaluta 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 værdiregule-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ringerne 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.

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. Resulterer 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. Resulterer 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 lønafhengige 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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, 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

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

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$