



TØMMERGAARDEN

Tømmergaarden Holding ApS

Soltoften 3, 7900 Nykøbing Mors

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 26 41 81 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/3 2016

Mogens Ringgard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

Regnskabspraksis 30

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 18. marts 2016

Direktion

Klaus Krog Hansen

Bestyrelse

Mogens Ringgaard
formand

Michael Buhl

Klaus Krog Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Tømmergaarden Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Tømmergaarden Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Skive, den 18. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor

Martin Furbo
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Tømmergaarden Holding ApS
Soltoften 3
7900 Nykøbing Mors

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

100% Tømmergaarden Nykøbing Mors
A/S, Nykøbing Mors,
Danmark
Nom. DKK 1.500.000

100% Dragstrup Cementstøberi ApS,
Dragstrup,
Danmark
Nom. DKK 500.000

75% Tømmergaarden Gjern A/S,
Gjern,
Danmark
Nom. DKK 500.000

Associerede virksomheder

25% Thyholms Tømmerhandel A/S
Thyholm,
Danmark
Nom. DKK 500.000

25,1% Camola Holding ApS,
Fredericia,
Danmark
Nom. DKK 500.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	459.995	363.406	371.241	380.657	374.425
Bruttofortjeneste	91.557	71.228	68.356	75.112	73.767
Resultat før finansielle poster	16.746	10.223	7.353	11.586	10.621
Resultat af finansielle poster	-1.671	-1.396	-2.678	-2.811	-3.165
Årets resultat	15.000	6.920	4.143	6.968	5.253
Balance					
Balancesum	265.621	205.812	209.165	218.608	219.251
Egenkapital	92.101	77.422	72.216	68.236	62.377
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	13.842	-6.661	21.949	16.600	-10.540
- investeringsaktivitet	-5.223	-4.504	-3.046	-5.497	-11.441
- finansieringsaktivitet	9.950	-13.320	-7.692	-5.066	5.054
Årets forskydning i likvider	18.569	-24.485	11.211	6.037	-16.927
Antal medarbejdere	194	163	156	160	160
Nøgletal i %					
Bruttomargin	19,9%	19,6%	18,4%	19,7%	19,7%
Overskudsgrad	3,6%	2,8%	2,0%	3,0%	2,8%
Afkastningsgrad	6,3%	5,0%	3,5%	5,3%	4,8%
Soliditetsgrad	34,7%	37,6%	34,5%	31,2%	28,5%
Forrentning af egenkapital	17,7%	9,2%	5,9%	10,7%	8,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis. Fra 8. maj 2015 indgår Tømmergaarden Gjern A/S i koncernen.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Tømmergaarden Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 14.999.587, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 92.101.353.

Koncernen har pr. 8. maj 2015 købt 75% af Tømmergaarden Gjern A/S, som således indgår i konsolideringen med virkning herfra.

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.

Ledelsesberetning

Lovpligtig 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 til stadighed fokus på koncernens miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

Andel af det underrepræsenterede køn

Koncernen har fastsat et måltal for repræsentation i koncernens bestyrelser samt en politik for den kønsmæssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det er målsætningen, at ca. 25% af bestyrelsernes medlemmer skal udgøres af kvinder senest i 2017. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelserne. Bestyrelserne vil primært blive sammensat ud fra erfaring og kompetencer.

Selskabets politik for den kønsmæssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer omfatter et overordnet ønske om 20% kvindelige ledere.

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 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 købt XL-Byg Viborg.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning		459.995.168	363.405.968	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-346.386.757	-272.860.450	0	0
Andre eksterne omkostninger		-22.051.279	-19.317.957	-122.405	33.746
Bruttoresultat		91.557.132	71.227.561	-122.405	33.746
Personaleomkostninger	1	-68.606.255	-54.849.229	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-6.204.755	-6.155.203	0	0
Resultat før finansielle poster		16.746.122	10.223.129	-122.405	33.746
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	14.222.675	6.023.664
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	866.911	1.033.539	866.911	1.033.539
Finansielle indtægter	5	2.057.258	1.611.222	297.744	3.209
Finansielle omkostninger	6	-4.595.310	-4.040.771	-284.600	-218.847
Resultat før skat		15.074.981	8.827.119	14.980.325	6.875.311
Skat af årets resultat	7	1.684.824	-1.906.712	19.262	45.096
Resultat før minoritetsinteresser		16.759.805	6.920.407	14.999.587	6.920.407
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.760.218	0	0	0
Årets resultat		14.999.587	6.920.407	14.999.587	6.920.407

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2015	2014
DKK	DKK
2.000.000	2.000.000
3.204.586	4.832.072
9.795.001	88.335
14.999.587	6.920.407

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		534.231	1.030.231	0	0
Erhvervede licenser		288.889	0	0	0
Goodwill		266.667	1.066.667	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	1.089.787	2.096.898	0	0
Grunde og bygninger		62.945.293	53.441.726	1.700.800	1.700.800
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.096.525	5.198.029	0	0
Indretning af lejede lokaler		22.564	90.256	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	71.064.382	58.730.011	1.700.800	1.700.800
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	87.332.446	79.929.678
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	3.238.629	2.756.718	3.238.629	2.756.718
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	12	0	0	6.000.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	2.248.417	2.009.980	1.046.000	1.080.500
Andre tilgodehavender	12	1.225.000	875.000	1.225.000	875.000
Finansielle anlægsaktiver		6.712.046	5.641.698	98.842.075	84.641.896
Anlægsaktiver		78.866.215	66.468.607	100.542.875	86.342.696
Varebeholdninger	13	95.485.184	78.744.724	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.861.899	36.226.413	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.499.898	442.039	1.499.898	442.039
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.985.418	0	0	0
Andre tilgodehavender		35.818.614	23.850.426	282.712	0
Udskudt skatteaktiv	16	2.993.000	0	0	0
Tilgodehavender		91.158.829	60.518.878	1.782.610	442.039
Likvide beholdninger		110.770	79.315	0	0
Omsætningsaktiver		186.754.783	139.342.917	1.782.610	442.039
Aktiver		265.620.998	205.811.524	102.325.485	86.784.735

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	31.462.075	26.577.396
Overført resultat		89.976.353	75.296.673	58.514.278	48.719.277
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Egenkapital	14	92.101.353	77.421.673	92.101.353	77.421.673
Minoritetsinteresser	15	3.218.346	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat	16	0	662.000	0	0
Hensatte forpligtelser		0	662.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		53.536.317	43.760.089	0	0
Anden gæld		544.695	582.231	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	54.081.012	44.342.320	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	17	5.013.955	4.349.248	0	0
Kreditinstitutter		55.675.673	41.604.485	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.374.994	15.785.139	25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	9.512.941	8.711.202
Gæld til associerede virksomheder		654.630	145.270	632.752	132.605
Selskabsskat		26.439	467.255	26.439	467.255
Anden gæld		23.474.596	21.034.134	27.000	27.000
Kortfristede gældsforpligtelser		116.220.287	83.385.531	10.224.132	9.363.062
Gældsforpligtelser		170.301.299	127.727.851	10.224.132	9.363.062
Passiver		265.620.998	205.811.524	102.325.485	86.784.735
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2015					
Egenkapital 1. januar	125.000	0	75.296.673	2.000.000	77.421.673
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	6.599.991	0	6.599.991
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-4.403.791	0	-4.403.791
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-516.107	0	-516.107
Årets resultat	0	0	12.999.587	2.000.000	14.999.587
Egenkapital 31. december	125.000	0	89.976.353	2.000.000	92.101.353

Koncern

2014					
Egenkapital 1. januar	125.000	0	70.091.082	2.000.000	72.216.082
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	6.977.718	0	6.977.718
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-6.599.991	0	-6.599.991
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-92.543	0	-92.543
Årets resultat	0	0	4.920.407	2.000.000	6.920.407
Egenkapital 31. december	125.000	0	75.296.673	2.000.000	77.421.673

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2015					
Egenkapital 1. januar	125.000	26.577.396	48.719.277	2.000.000	77.421.673
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	6.599.991	0	0	6.599.991
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-4.403.791	0	0	-4.403.791
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-516.107	0	0	-516.107
Årets resultat	0	3.204.586	9.795.001	2.000.000	14.999.587
Egenkapital 31. december	125.000	31.462.075	58.514.278	2.000.000	92.101.353

Moderselskab

2014					
Egenkapital 1. januar	125.000	21.460.140	48.630.942	2.000.000	72.216.082
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	6.977.718	0	0	6.977.718
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-6.599.991	0	0	-6.599.991
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-92.543	0	0	-92.543
Årets resultat	0	4.832.072	88.335	2.000.000	6.920.407
Egenkapital 31. december	125.000	26.577.396	48.719.277	2.000.000	77.421.673

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		14.999.587	6.920.407	14.999.587	6.920.407
Reguleringer	21	7.951.290	9.457.925	-15.121.992	-6.886.661
Ændring i driftskapital	22	-3.643.542	-19.359.715	-1.057.859	-2.288.811
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		19.307.335	-2.981.383	-1.180.264	-2.255.065
Renteindbetalinger og lignende		2.057.258	1.611.222	15.032	3.209
Renteudbetalinger og lignende		-4.595.310	-4.040.766	-284.600	-218.847
Pengestrømme fra ordinær drift		16.769.283	-5.410.927	-1.449.832	-2.470.703
Betalt selskabsskat		-2.927.099	-1.250.275	-421.554	1.356.076
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.842.184	-6.661.202	-1.871.386	-1.114.627
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-400.000	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.377.208	-4.612.303	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-588.254	-896.000	-9.500.000	-875.000
Salg af materielle anlægsaktiver		558.500	659.215	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		198.754	106.961	184.500	34.500
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	11.500.000	2.000.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		385.000	238.380	385.000	238.380
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.223.208	-4.503.747	2.569.500	1.397.880

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-4.439.068	-4.330.760	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	-2.969.040	0	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder	0	-4.020.210	0	-4.025.415
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	14.880.000	0	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	0	801.739	5.742.162
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder	509.360	0	500.147	0
Minoritetsinteresser	1.000.000	0	0	0
Betalt udbytte	-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9.950.292	-13.320.010	-698.114	-283.253
Ændring i likvider	18.569.268	-24.484.959	0	0
Likvider 1. januar	-41.525.171	-17.040.212	0	0
Likvider overtaget ved opkøb	-32.609.000	0	0	0
Likvider 31. december	-55.564.903	-41.525.171	0	0
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	110.770	79.315	0	0
Kassekredit	-55.675.673	-41.604.486	0	0
Likvider 31. december	-55.564.903	-41.525.171	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	62.067.821	49.339.912	0	0
Pensioner	5.003.126	4.198.594	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.429.723	1.254.040	0	0
Andre personaleomkostninger	105.585	56.683	0	0
	68.606.255	54.849.229	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.507.496	2.716.952	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	194	163	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.407.111	1.296.000	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.366.422	5.375.793	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-1.568.778	-516.590	0	0
	6.204.755	6.155.203	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			12.848.294	6.023.664
Afskrivning af goodwill			1.374.381	0
			14.222.675	6.023.664

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	866.911	1.033.539	866.911	1.033.539
	866.911	1.033.539	866.911	1.033.539
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	264.833	0
Andre finansielle indtægter	2.057.258	1.611.222	32.911	3.209
	2.057.258	1.611.222	297.744	3.209
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	4.087	24.283	246.310	97.575
Renteomkostninger associerede virksomheder	10.996	30.135	10.996	30.135
Andre finansielle omkostninger	4.575.698	3.986.274	27.294	91.137
Valutakurstab	4.529	79	0	0
	4.595.310	4.040.771	284.600	218.847
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.486.283	2.561.255	-19.262	-45.096
Årets udskudte skat	-3.655.000	-562.000	0	0
	-1.168.717	1.999.255	-19.262	-45.096
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-1.684.824	1.906.712	-19.262	-45.096
Skat af egenkapitalbevægelser	516.107	92.543	0	0
	-1.168.717	1.999.255	-19.262	-45.096

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede licenser	Goodwill
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.470.231	0	4.000.000
Tilgang i årets løb	0	400.000	0
Kostpris 31. december	<u>2.470.231</u>	<u>400.000</u>	<u>4.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.440.000	0	2.933.333
Årets afskrivninger	496.000	111.111	800.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.936.000</u>	<u>111.111</u>	<u>3.733.333</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>534.231</u>	<u>288.889</u>	<u>266.667</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>3 år</u>	<u>5 år</u>

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	100.095.826	25.129.222	338.459
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	37.420.066	12.089.316	0
Tilgang i årets løb	691.359	4.685.848	0
Afgang i årets løb	0	-3.275.306	0
Kostpris 31. december	<u>138.207.251</u>	<u>38.629.080</u>	<u>338.459</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	46.654.100	19.931.193	248.203
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	24.420.066	11.401.626	0
Årets afskrivninger	4.187.792	2.110.938	67.692
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.911.202	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>75.261.958</u>	<u>30.532.555</u>	<u>315.895</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>62.945.293</u>	<u>8.096.525</u>	<u>22.564</u>

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Grunde og byg- ninger <u>DKK</u>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>	Indretning af le- jede lokaler <u>DKK</u>
Afskrives over	<u>10-30 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>5 år</u>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør DKK 79.763.400.

Moderselskab

	<u>Grunde og byg- ninger DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>1.700.800</u>
Kostpris 31. december	<u>1.700.800</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.700.800</u>

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<u>Moderselskab</u>	
	<u>2015 DKK</u>	<u>2014 DKK</u>
Kostpris 1. januar	54.811.000	54.811.000
Tilgang i årets løb	<u>3.000.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>57.811.000</u>	<u>54.811.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	25.118.678	20.809.830
Årets resultat	12.848.294	6.023.664
Udbytte til moderselskabet	-11.500.000	-2.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	1.680.093	285.184
Afskrivning på goodwill	<u>1.374.381</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>29.521.446</u>	<u>25.118.678</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>87.332.446</u>	<u>79.929.678</u>

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejjerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tømmergaarden					
Nykøbing Mors A/S	Nykøbing Mors	1.500.000	100%	74.402.192	6.871.855
Dragstrup					
Cementstøberi ApS	Nykøbing Mors	500.000	100%	3.275.217	695.783
Tømmergaarden					
Gjern A/S	Gjern	500.000	75%	12.873.383	7.040.874
				<u>90.550.792</u>	<u>14.608.512</u>

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Kostpris 1. januar	<u>1.298.000</u>	<u>1.298.000</u>	<u>1.298.000</u>	<u>1.298.000</u>
Kostpris 31. december	<u>1.298.000</u>	<u>1.298.000</u>	<u>1.298.000</u>	<u>1.298.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.458.718	663.559	1.458.718	663.559
Årets resultat	866.911	1.033.539	866.911	1.033.539
Modtagne udbytter	<u>-385.000</u>	<u>-238.380</u>	<u>-385.000</u>	<u>-238.380</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>1.940.629</u>	<u>1.458.718</u>	<u>1.940.629</u>	<u>1.458.718</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.238.629</u>	<u>2.756.718</u>	<u>3.238.629</u>	<u>2.756.718</u>

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Thyholms					
Tømmerhandel A/S	Thyholm	500.000	25%	3.466.803	134.363
Camola Holding ApS	Fredericia	500.000	25,1%	9.449.914	3.320.000
				<u>12.916.717</u>	<u>3.454.363</u>

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.009.980	875.000	0	1.080.500	875.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	198.937	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	88.254	500.000	6.000.000	0	500.000
Afgang i årets løb	-48.754	-150.000	0	-34.500	-150.000
Kostpris 31. december	<u>2.248.417</u>	<u>1.225.000</u>	<u>6.000.000</u>	<u>1.046.000</u>	<u>1.225.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.248.417</u>	<u>1.225.000</u>	<u>6.000.000</u>	<u>1.046.000</u>	<u>1.225.000</u>

13 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Færdigvarer og handelsvarer	<u>95.485.184</u>	<u>78.744.724</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>95.485.184</u>	<u>78.744.724</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

14 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

15 Minoritetsinteresser

	<u>Koncern</u>	
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Minoritetsinteresser 1. januar	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	1.458.128	0
Andel af årets resultat	1.760.218	0
Minoritetsinteresser 31. december	<u>3.218.346</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	-418.000	-148.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	-835.000	1.471.000	0	0
Varebeholdninger	-967.000	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-517.000	-373.000	0	0
Låneomkostninger	-179.000	-170.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-119.000	-118.000	0	0
Andre tilgodehavender	42.000	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	2.993.000	0	0	0
	0	662.000	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	2.993.000	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi	2.993.000	0	0	0

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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	33.279.852	26.199.944	0	0
Mellem 1 og 5 år	20.256.465	17.560.145	0	0
Langfristet del	53.536.317	43.760.089	0	0
Inden for 1 år	5.013.955	4.349.248	0	0
	58.550.272	48.109.337	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	544.695	582.231	0	0
Langfristet del	544.695	582.231	0	0
Inden for 1 år	845.141	472.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	22.629.453	20.562.129	27.000	27.000
Kortfristet del	23.474.594	21.034.129	27.000	27.000
	24.019.289	21.616.360	27.000	27.000

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	270.603	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	308.391	0	0	0
	578.994	0	0	0

Lejeforpligtelser it-system i

uopsigelighedsperiode på 6 mdr. 360.000 360.000 0 0

Lejeforpligtelser ejendomme i

uopsigelighedsperiode på 12 mdr. 222.920 222.920 0 0

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	62.945.293	53.441.726	0	0
---	------------	------------	---	---

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Skadeløshedspantebreve på i alt TDKK 40.000, der giver virksomhedspant i anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender til en samlet regnskabsmæssig værdi af	35.782.831	0	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 9.660, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	12.683.333	0	0	0

Eventualforpligtelser

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 kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter 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.

19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	387.550	334.550	25.000	25.000
Andre ydelser	168.250	90.250	0	0
	555.800	424.800	25.000	25.000

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

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

Øvrige nærtstående parter

Mogens Ringgaard	Bestyrelsesformand
Michael Buhl	Bestyrelsesmedlem
Tømmergaarden Nykøbing Mors A/S	Tilknyttet virksomhed
Dragstrup Cementstøberi ApS	Tilknyttet virksomhed
Tømmergaarden Gjern A/S	Tilknyttet virksomhed
Thyholms Tømmerhandel A/S	Associeret virksomhed
Camola Holding ApS	Associeret virksomhed
M. H. Holding ApS	Associeret virksomhed

Transaktioner

Salg og køb af varer fra tilknyttede og associerede virksomheder er sket på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

K.K. Hansen Holding ApS
M. H. Holding ApS

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet K.K. Hansen Holding ApS.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-2.057.258	-1.611.222	-297.744	-3.209
Finansielle omkostninger	4.595.310	4.040.771	284.600	218.847
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.204.755	6.155.203	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-14.222.675	-6.023.664
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-866.911	-1.033.539	-866.911	-1.033.539
Skat af årets resultat	-1.684.824	1.906.712	-19.262	-45.096
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.760.218	0	0	0
	7.951.290	9.457.925	-15.121.992	-6.886.661
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-2.338.876	2.387.809	0	0
Ændring i tilgodehavender	-8.395.533	-518.355	-1.057.859	11.537.454
Ændring i leverandører m.v.	4.894.667	-21.606.896	0	-13.826.265
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.196.200	377.727	0	0
	-3.643.542	-19.359.715	-1.057.859	-2.288.811

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tømmergaarden Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Ledelsen har besluttet at ændre opstillingsform til artsopdelt. Der er i forbindelse hermed foretaget korrektion af sammenligningstal, herunder hoved- og nøgletal.

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.

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

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 omkostnin-

Regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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.

Regnskabspraksis

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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

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.

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 afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

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

Regnskabspraksis

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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultterer den afdækkede 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. Resultterer 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 afdækning 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Regnskabspraksis

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

Selskabet er sambeskattet med de øvrige tilknyttede virksomheder i koncernen. Den danske selskabsskat 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.

It-rettigeheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. It-rettigeheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede licenser afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 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	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Regnskabspraksis

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 posten "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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, 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.

Regnskabspraksis

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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.

Regnskabspraksis

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 nominel 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

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