

**Xpedit A/S**  
Energivej 1  
6870 Ølgod  
CVR-nr. 28296762

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Benny Holm Thomsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	7
Koncernens balance pr. 31.12.2017	7
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	7
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	7
Koncernens noter	7
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	7
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	7
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	7
Modervirksomhedens noter	7
Anvendt regnskabspraksis	7

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Xpedit A/S

Energivej 1

6870 Ølgod

CVR-nr.: 28296762

Hjemsted: Varde

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 75 24 53 67

Hjemmeside: [www.xpedit.dk](http://www.xpedit.dk)

## Bestyrelse

Rune Bach-Andersen, formand

Benny Holm Thomsen

Kurt Holm Møberg

## Direktion

Kurt Holm Møberg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Xpedit A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ølgod, den 14.03.2018

### Direktion

Kurt Holm Møberg

### Bestyrelse

Rune Bach-Andersen  
formand

Benny Holm Thomsen

Kurt Holm Møberg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Xpedit A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Xpedit A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Odense, den 14.03.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Torben Skov  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 19689

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	18.971	17.900
Driftsresultat	6.277	6.920
Resultat af finansielle poster	(1.228)	(827)
Årets resultat	3.935	4.793
Samlede aktiver	66.074	52.842
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.686	17.374
Egenkapital	8.936	9.794
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.903	10.625
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.436)	(4.603)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5.150)	(7.308)

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	42,0	48,9
Soliditetsgrad (%)	13,5	18,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

### Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernen driver handel med motorcykler samt værkstedsfaciliteter for motorcykler fra koncernens forretnings- og værkstedslokaler beliggende Energivej 1 i Ølgod samt Hirsemarken 3 i Farum ([www.xpedit.dk](http://www.xpedit.dk)).

Selskabet er autoriseret forhandler af BMW motorcykler og reservedele.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud efter skat på 3.935 t.kr. imod 4.793 t.kr. sidste år, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende og i øvrigt i overensstemmelse med det forventede.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen særlige forhold, som skaber usikkerhed i forbindelse med indregning og måling af de enkelte elementer i årsregnskabet.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen særlige forhold for regnskabsåret, som har påvirket indregning og måling.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer i lighed med dette regnskabsår et positivt resultat for det kommende regnskabsår. Resultatet for 2018 forventes på niveau med resultatet for 2017.

### Særlige risici

Selskabet vurderer ikke, at selskabet er omfattet af særlige risici ud over almindelige forekommende risici inden for virksomhedens branche.

### Koncernforhold

Koncernen består ved regnskabsårets afslutning foruden moderselskabet af datterselskaberne Xpedit-CPH A/S samt Kurt & Rune A/S.

Xpedit-CPH A/S' formål er at drive handel med motorcykler samt værkstedsfaciliteter for motorcykler fra selskabets forretnings- og værkstedslokaler beliggende Hirsemarken 3 i Farum ([www.xpedit.dk](http://www.xpedit.dk)).

Selskabet er autoriseret forhandler af BMW motorcykler og reservedele. Selskabet har bidraget positivt til årets resultat, og har i året realiseret et resultat på niveau med 2016.

Kurt & Rune A/S' formål er investering i fast ejendom, og selskabet besidder koncernens domicilejendom på Energivej 1, Ølgod, som er udlejet til Xpedit A/S.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>18.970.983</b>	<b>17.900</b>
Personaleomkostninger	1	(11.921.334)	(10.273)
Af- og nedskrivninger	2	(773.006)	(707)
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.276.643</b>	<b>6.920</b>
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	7
Andre finansielle indtægter	3	6.860	6
Andre finansielle omkostninger	4	(1.234.561)	(840)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.048.942</b>	<b>6.093</b>
Skat af årets resultat	5	(1.113.508)	(1.300)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>3.935.434</b>	<b>4.793</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<b>Note</b>	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Grunde og bygninger		17.880.672	18.018
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.645.342	1.607
Indretning af lejede lokaler		755.125	994
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>21.281.139</b>	<b>20.619</b>
Andre tilgodehavender		192.372	192
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>192.372</b>	<b>192</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.473.511</b>	<b>20.811</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.316.267	7.172
Fremstillede varer og handelsvarer		30.429.771	19.934
<b>Varebeholdninger</b>		<b>37.746.038</b>	<b>27.106</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.536.459	1.448
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.451	17
Andre tilgodehavender		2.653.348	2.400
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.193.258</b>	<b>3.865</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		125.500	126
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>125.500</b>	<b>126</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.535.698</b>	<b>934</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>44.600.494</b>	<b>32.031</b>
<b>Aktiver</b>		<b>66.074.005</b>	<b>52.842</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500
Overført overskud eller underskud		4.500.127	4.501
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.935.434	4.793
<b>Egenkapital</b>		<b>8.935.561</b>	<b>9.794</b>
Udskudt skat	9	1.179.527	883
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.179.527</b>	<b>883</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.131.051	8.498
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>8.131.051</b>	<b>8.498</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	371.171	361
Bankgæld		45.815	1.761
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.562.185	685
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.825.579	26.694
Gæld til associerede virksomheder		7.982.238	2.008
Skyldig selskabsskat		593.969	938
Anden gæld		1.446.909	1.220
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.827.866</b>	<b>33.667</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>55.958.917</b>	<b>42.165</b>
<b>Passiver</b>		<b>66.074.005</b>	<b>52.842</b>
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	4.500.127	4.792.944	9.793.071
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.792.944)	(4.792.944)
Årets resultat	0	0	3.935.434	3.935.434
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>4.500.127</b>	<b>3.935.434</b>	<b>8.935.561</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		6.276.643	6.920
Af- og nedskrivninger		773.006	707
Ændringer i arbejdskapital	11	4.240.615	4.800
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>11.290.264</b>	<b>12.427</b>
Modtagne finansielle indtægter		6.860	13
Betalte finansielle omkostninger		(1.234.561)	(840)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.159.873)	(975)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>8.902.690</b>	<b>10.625</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.686.085)	(2.280)
Salg af materielle anlægsaktiver		250.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(2.502)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	179
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.436.085)</b>	<b>(4.603)</b>
Afdrag på lån mv.		(356.778)	(3.280)
Udbetalt udbytte		(4.792.944)	(4.028)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(5.149.722)</b>	<b>(7.308)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.316.883</b>	<b>(1.286)</b>
Likvider primo		(827.000)	459
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.489.883</b>	<b>(827)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.535.698	934
Kortfristet gæld til banker		(45.815)	(1.761)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.489.883</b>	<b>(827)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	10.712.576	9.254
Pensioner	1.102.553	930
Andre omkostninger til social sikring	106.205	89
	<b>11.921.334</b>	<b>10.273</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>27</b>	<b>25</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2017 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.578.447	1.573
	<b>1.578.447</b>	<b>1.573</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	854.256	717
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(81.250)	(10)
	<b>773.006</b>	<b>707</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	5
Renteindtægter i øvrigt	6.860	1
	<b>6.860</b>	<b>6</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	180.746	8
Renteomkostninger i øvrigt	1.022.954	791
Øvrige finansielle omkostninger	30.861	41
	<b>1.234.561</b>	<b>840</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>5. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	927.968	1.154	
Ændring af udskudt skat	185.137	146	
Regulering vedrørende tidligere år	403	0	
	<b>1.113.508</b>	<b>1.300</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.935.434	4.793	
	<b>3.935.434</b>	<b>4.793</b>	
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.334.149	4.062.555	2.361.168
Tilgange	40.636	1.645.449	0
Afgange	0	(225.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.374.785</b>	<b>5.483.004</b>	<b>2.361.168</b>
Af- og nedskrivninger primo	(316.464)	(2.456.394)	(1.366.954)
Årets afskrivninger	(177.649)	(437.518)	(239.089)
Tilbageførsel ved afgange	0	56.250	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(494.113)</b>	<b>(2.837.662)</b>	<b>(1.606.043)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.880.672</b>	<b>2.645.342</b>	<b>755.125</b>
		<b>Andre tilgodehavender</b>	
		<b>kr.</b>	
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		192.372	
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>192.372</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>192.372</b>	



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	901.604	649
Varebeholdninger	371.902	234
Fremførbare skattemæssige underskud	(93.979)	0
	<b>1.179.527</b>	<b>883</b>

### Bevægelser i året

Primo	883.522
Indregnet i resultatopgørelsen	296.005
<b>Ultimo</b>	<b>1.179.527</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	371.171	361	8.131.051	6.589.671
	<b>371.171</b>	<b>361</b>	<b>8.131.051</b>	<b>6.589.671</b>

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(10.640.038)	(1.636)
Ændring i tilgodehavender	(1.329.258)	(1.355)
Ændring i leverandørgæld mv.	16.209.911	7.791
	<b>4.240.615</b>	<b>4.800</b>

### 12. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingforpligtelser med en årlig forpligtelse på ca. 547 t.kr. og en samlet forpligtelse på ca. 2.598 t.kr.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til BMW Financial Services Denmark A/S, som pr. 31. december 2017 udgør 35.089 t.kr., er der deponeret virksomhedspant nom. 11.000 t.kr. Regnskabsmæssig værdi af de omfattede aktiver pr. 31. december 2017 udgør 19.996 t.kr.

## Koncernens noter

Gæld til realkreditinstitutter, 8.502 t.kr. pr. 31. december 2017, er sikret ved pant i grunde og bygninger. Regnskabsmæssig værdi af de omfattede grunde og bygninger pr. 31. december 2017 udgør 17.881 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>14. Dattervirk- somheder</b>			
Xpedit-CPH A/S	Ølgod	A/S	100,0
Kurt & Rune A/S	Ølgod	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>11.876.902</b>	<b>11.403</b>
Personaleomkostninger	1	(7.643.855)	(6.503)
Af- og nedskrivninger	2	(187.405)	(191)
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.045.642</b>	<b>4.709</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.140.295	1.225
Andre finansielle indtægter	3	273.072	160
Andre finansielle omkostninger	4	(732.138)	(286)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.726.871</b>	<b>5.808</b>
Skat af årets resultat	5	(791.437)	(1.015)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>3.935.434</b>	<b>4.793</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.575.898	1.368
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.575.898</b>	<b>1.368</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.217.006	4.013
Andre tilgodehavender		510.000	217
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>4.727.006</b>	<b>4.230</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>7.302.904</b>	<b>5.598</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.742.381	4.363
Fremstillede varer og handelsvarer		21.990.437	15.400
<b>Varebeholdninger</b>		<b>26.732.818</b>	<b>19.763</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.575.854	1.146
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.923.278	8.557
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.451	17
Andre tilgodehavender		1.835.395	1.403
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.337.978</b>	<b>11.123</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		125.500	126
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>125.500</b>	<b>126</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>901.438</b>	<b>507</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>40.097.734</b>	<b>31.519</b>
<b>Aktiver</b>		<b>47.400.638</b>	<b>37.117</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.215.102	1.011
Overført overskud eller underskud		3.285.025	3.490
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.935.434	4.793
<b>Egenkapital</b>		<b>8.935.561</b>	<b>9.794</b>
Udskudt skat	10	458.819	225
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>458.819</b>	<b>225</b>
Bankgæld		45.815	690
Modtagne forudbetalinger fra kunder		735.025	364
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.189.229	22.700
Gæld til associerede virksomheder		7.982.238	2.008
Skyldig selskabsskat		267.194	648
Anden gæld		786.757	688
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>38.006.258</b>	<b>27.098</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>38.006.258</b>	<b>27.098</b>
<b>Passiver</b>		<b>47.400.638</b>	<b>37.117</b>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	1.010.609	3.489.518	4.792.944
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.792.944)
Årets resultat	0	204.493	(204.493)	3.935.434
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>1.215.102</b>	<b>3.285.025</b>	<b>3.935.434</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				9.793.071
Udbetalt ordinært udbytte				(4.792.944)
Årets resultat				3.935.434
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>8.935.561</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	6.690.290	5.602
Pensioner	867.631	837
Andre omkostninger til social sikring	85.934	64
	<b>7.643.855</b>	<b>6.503</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>17</b>	<b>16</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2017 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.578.447	1.573
	<b>1.578.447</b>	<b>1.573</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	268.655	201
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(81.250)	(10)
	<b>187.405</b>	<b>191</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	266.212	147
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	5
Renteindtægter i øvrigt	6.860	8
	<b>273.072</b>	<b>160</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	180.746	8
Renteomkostninger i øvrigt	534.009	245
Øvrige finansielle omkostninger	17.383	33
	<b>732.138</b>	<b>286</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	557.194	840
Ændring af udskudt skat	233.840	175
Regulering vedrørende tidligere år	403	0
	<b>791.437</b>	<b>1.015</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.935.434	4.793
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	204.493	197
Overført resultat	(204.493)	(197)
	<b>3.935.434</b>	<b>4.793</b>
		<b>Andre</b>
		<b>anlæg,</b>
		<b>drifts-</b>
		<b>materiel og</b>
		<b>inventar</b>
		<b>kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		2.880.513
Tilgange		1.645.449
Afgange		(225.000)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.300.962</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.512.659)
Årets afskrivninger		(268.655)
Tilbageførsel ved afgang		56.250
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.725.064)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>2.575.898</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	3.001.904	217.200
Tilgange	0	292.800
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.001.904</b>	<b>510.000</b>
Opskrivninger primo	1.010.609	0
Andel af årets resultat	1.140.295	0
Udbytte	(935.802)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.215.102</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.217.006</b>	<b>510.000</b>

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	500	1000	500.000
	<b>500</b>		<b>500.000</b>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	149.718	49
Varebeholdninger	309.101	176
	<b>458.819</b>	<b>225</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	224.979	
Indregnet i resultatopgørelsen	233.840	
<b>Ultimo</b>	<b>458.819</b>	

### 11. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser med en årlig forpligtelse på ca. 1.020 t.kr. og en samlet forpligtelse på ca. 6.870 t.kr.

## Modervirksomhedens noter

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning og hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til BMW Financial Services Denmark A/S, som pr. 31. december 2017 udgør 27.809 t.kr., er der deponeret virksomhedspant nom. 7.500 t.kr. Regnskabsmæssig værdi af de omfattede aktiver pr. 31. december 2017 udgør 14.253 t.kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomheden Kurt & Rune A/S' mellemværende med Sydbank. Bankgælden i Kurt & Rune A/S pr. 31. december 2017 udgør 0 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede aktier og anpartar, der måles til kostpris på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.