

---

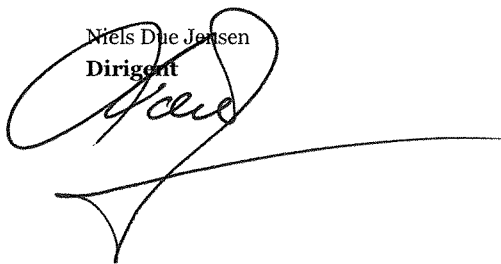
**NDJ B8 Holding ApS**  
**Årsrapport for 2015**  
**Ormstrupvej 36, 8850 Bjerringbro**

---

CVR-nr. 28 31 45 15

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2016

Niels Due Jensen  
**Dirigent**



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse for koncernen	14
Noter til årsrapporten	15
Regnskabspraksis	21

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for NDJ B8 Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

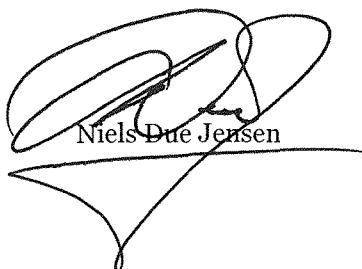
Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder endvidere efter min opfattelse en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 24. maj 2016

**Direktion**



Niels Due Jensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i NDJ B8 Holding ApS

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NDJ B8 Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen


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

Aarhus, den 24. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cur.-nr. 33 77 12 31

  
Jesper Lund  
statsautoriseret revisor

  
Christian Roding  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

NDJ B8 Holding ApS  
Ormstrupvej 36  
8850 Bjerringbro

CVR-nr.: 28 31 45 15  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Viborg

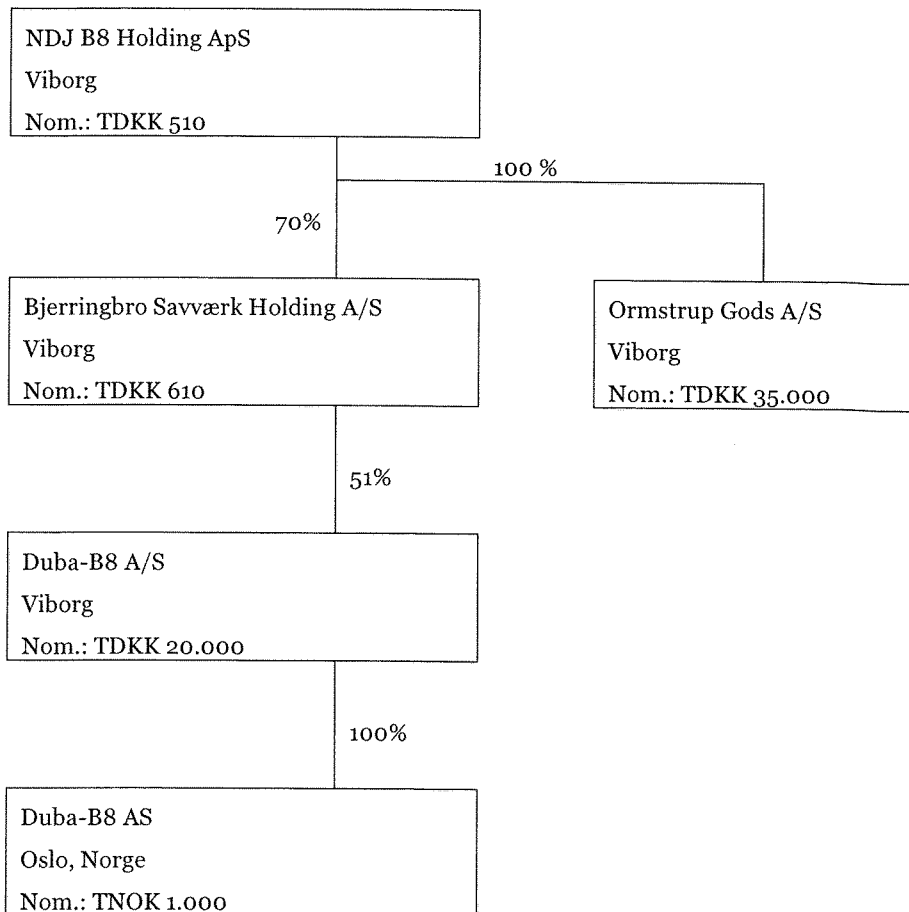
### Direktion

Niels Due Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	341.637	439.554	375.980	347.915	350.793
Bruttoresultat	98.592	120.605	114.786	115.756	115.566
Resultat af primær drift	-20.902	7.179	9.160	24.943	31.341
Resultat af finansielle poster	-1.546	-1.803	68	-897	-1.569
Årets resultat	-9.516	97	2.147	9.366	11.343
<b>Balance</b>					
Balancesum	187.631	199.410	203.034	142.937	173.356
Egenkapital	18.488	23.215	23.423	21.671	12.621
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	327	49.428	-36.818	41.657	8.990
- investeringsaktivitet, netto	-8.364	-7.531	-6.819	-3.214	-2.851
heraf i materielle anlægsaktiver	-8.195	-7.449	-2.989	-3.281	-3.184
- finansieringsaktivitet	2.878	-1.542	-10.558	-9.507	-9
Årets forskydning i likvider	-5.159	40.355	-54.195	28.936	6.130
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	180	168	159	148	133
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	28,9%	27,4%	30,5%	33,3%	32,9%
Overskudsgrad	-6,1%	1,6%	2,4%	7,2%	8,9%
Afkastningsgrad	-11,1%	3,6%	4,5%	17,5%	18,1%
Soliditetsgrad	9,9%	11,6%	11,5%	15,2%	7,3%
Forrentning af egenkapital	-45,6%	0,4%	9,5%	-54,6%	-165,3%

Der henvises til definitioner af nøgletallene i afsnittet om regnskabspraksis.

I 2014 indgår Ormstrup Gods A/S i konsolideringen fra 1. juli 2014. Sammenligningstal for tidligere år er ikke tilpasset.



## Beretning

### Aktivitet

Selskabets formål er at eje aktier og anpartar samt at drive formueadministration og al i forbindelse hermed stående virksomhed.

Koncernens forretningsgrundlag er primært udvikling, produktion og salg af kontormøbler og indretningsløsninger af høj kvalitet. Det er målet at sikre kunderne den mest værdiskabende indretningsløsning med henblik på totalomkostning, arbejdsmiljø og effektivitet. Fremstilling af kontormøbler foregår hovedsageligt på egen fabrik i Bjerringbro og i mindre omfang hos faste samarbejdspartnere. Desuden markedsføres indkøbte produkter fra en række anerkendte mærkevareproducenter. Specialudviklede produkter, løsninger og services til større private og offentlige virksomheder udgør den største del af den samlede afsætning.

### Udvikling i året

Årets resultat udgør et underskud på TDKK 9.516 mod et overskud på TDKK 97 i 2014. Udviklingen i årets resultat har ikke levet op til forventningerne for regnskabsåret.

Der henvises til hoved- og nøgletal på side 6 i årsrapporten.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Der er ingen særlige forretningsmæssige risici forbundet med koncernens leverandører, kunder, produkter eller markeder. Koncernen er som følge af drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

#### Valutarisici

Valutarisici på koncernens balance omfatter hovedsageligt nettofordringer i NOK. Salgsindtægter i NOK sikres gennem løbende terminskontrakter i henhold til en fastlagt politik. Der er ingen finansiering i fremmed valuta.

#### Rente- og kreditrisici

Der er ingen usædvanlige risici forbundet med koncernens aktuelle finansiering. Kreditgivning til kunder og forsikring af kundetilgodehavender følger en fastlagt politik. Kreditgivning følger branchens normer og anses ikke for risikobetonet.

#### Likviditet

Likviditetsreserven består ved udgangen af 2015 af likvide beholdninger samt trækingsretter i pengeinstitutter og anses for tilstrækkelige til dækning af den planlagte drift og fluktuationer i aktivitetsniveauet.

## **Beretning**

### **Videnressourcer**

De væsentligste videnressourcer knytter sig til en betydelig kompetence inden for udvikling, produktion og afsætning af kontormøbler samt gennemførelse af indretningsprojekter. Særligt bør nævnes en mangeårig erfaring med logistikstyring af store projektleverancer.

### **Miljøforhold**

Koncernen betragter miljøansvarlig adfærd som en forudsætning for forretningsmæssig succes. Produkter og processer udvikles løbende med henblik på at minimere belastningen af det ydre miljø samt sikring og forbedring af det interne arbejdsmiljø. Der er tale om en løbende proces, som styres gennem veletablerede certificerede systemer: ISO 9001 for kvalitetssikring, ISO 14001 for miljøsikring og OHSAS 18001 for arbejdsmiljøsikring. De tre indsatsområder håndteres i et integreret ledelsessystem.

Koncernselskabet DUBA-B8 A/S har i de senere år valgt at investere i yderligere miljøtiltag for at være én af de første i branchen, som kan levere træbaserede kontormøbler fra ansvarlige kilder fra egen produktion i Bjerringbro. På verdensplan findes der to bredt anerkendte certificeringer, der garanterer bæredygtigt skovbrug: FSC- og PEFC-certificeringer. Koncernen har opnået certificeringerne FSC og PEFC i 2011 og bliver årligt 3-partsverificerede inden for disse.

### **Udviklingsaktiviteter**

Produktsortimentet udvikles løbende med henblik på at optimere produkternes design og funktion i henhold til den aktuelle efterspørgsel på markedet. Ud over udvikling af standardløsninger, som kan anvendes på tværs af de forskellige kundesegmenter, foregår der en betydelig aktivitet i forbindelse med produkttilpasning til specifikke kundeønsker.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar samt måltal og politikker for andelen af det underrepræsenterede køn**

NDJ B8 Holding ApS har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar. Det tilstræbes dog at leve op til branchekutyme på dette område.

Den kønsmæssige sammensætning i øverste ledelseslag for NDJ B8 Holding ApS er ligeligt fordelt.

Selskabet har under 50 ansatte og har således undladt at udarbejde politik for det underrepræsenterede køn.

Ingen af koncernens øvrige selskaber har udarbejdet en beskrivelse af den kønsmæssige sammensætning efter Årsregnskabsloven § 99b.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

# **Beretning**

## **Forventet udvikling**

For 2016 forventes en forbedret omsætning og indtjening.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>341.637</b>	<b>439.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-243.045	-318.949	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>98.592</b>	<b>120.605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger		-86.779	-89.618	0	0
Administrationsomkostninger		-32.715	-23.808	-61	-170
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-20.902</b>	<b>7.179</b>	<b>-61</b>	<b>-170</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	-8.059	1.014
Finansielle indtægter		1.516	952	85	0
Finansielle omkostninger		-3.062	-2.755	-1.893	-950
<b>Resultat før skat</b>		<b>-22.448</b>	<b>5.376</b>	<b>-9.928</b>	<b>-106</b>
Skat af årets resultat	4	5.069	-1.216	412	203
<b>Årets resultat</b>		<b>-17.379</b>	<b>4.160</b>	<b>-9.516</b>	<b>97</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11	7.863	-4.063	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>		<b>-9.516</b>	<b>97</b>	<b>-9.516</b>	<b>97</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				-8.059	2.217
Overført resultat				-1.457	-2.120
Foreslået udbytte for regnskabsåret				0	0
				<b>-9.516</b>	<b>97</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Goodwill		13.347	16.150	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>13.347</b>	<b>16.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		39.269	39.260	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		2.647	2.633	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.525	15.137	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.850	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>58.291</b>	<b>57.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	66.243	70.423
Andre værdipapirer	8	307	196	187	103
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>307</b>	<b>196</b>	<b>66.430</b>	<b>70.526</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>71.945</b>	<b>73.376</b>	<b>66.430</b>	<b>70.526</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>34.642</b>	<b>46.348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		70.357	73.756	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	850	0
Andre tilgodehavender		2.561	3.276	0	0
Selskabsskat		229	0	0	203
Udskudt skatteaktiv		3.658	0	412	0
Periodeafgrænsningsposter		2.992	2.087	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.797</b>	<b>79.119</b>	<b>1.262</b>	<b>203</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.247</b>	<b>567</b>	<b>49</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>115.686</b>	<b>126.034</b>	<b>1.311</b>	<b>203</b>
<b>Aktiver</b>		<b>187.631</b>	<b>199.410</b>	<b>67.741</b>	<b>70.729</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital	10	560	510	560	510
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.426	10.696
Overført resultat		17.928	22.705	15.502	12.009
<b>Egenkapital</b>		<b>18.488</b>	<b>23.215</b>	<b>18.488</b>	<b>23.215</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	11	<b>26.968</b>	<b>37.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		0	1.322	0	0
Andre hensatte forpligtelser		5.313	3.005	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.313</b>	<b>4.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		49.193	47.300	49.193	47.300
Finansiel leasing		0	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>49.193</b>	<b>47.300</b>	<b>49.193</b>	<b>47.300</b>
Kreditinstitutter	12	33.797	27.958	0	132
Finansiel leasing	12	0	146	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.206	30.288	0	0
Selskabsskat		0	1.810	0	0
Anden gæld		26.666	27.178	60	82
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>87.669</b>	<b>87.380</b>	<b>60</b>	<b>214</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>136.862</b>	<b>134.680</b>	<b>49.253</b>	<b>47.514</b>
<b>Passiver</b>		<b>187.631</b>	<b>199.410</b>	<b>67.741</b>	<b>70.729</b>
Medarbejderforhold	2				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	3				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	14				
Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	15				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2015	510	22.705	0	23.215
Kapitalforhøjelse	50	4.950		5.000
Årets resultat	0	-9.516	0	-9.516
Øvrige reguleringer, datterselskab	0	-211	0	-211
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>560</b>	<b>17.928</b>	<b>0</b>	<b>18.488</b>
Egenkapital 1. januar 2014	510	22.913	0	23.423
Årets resultat	0	97	0	97
Øvrige reguleringer, datterselskab	0	-305	0	-305
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>510</b>	<b>22.705</b>	<b>0</b>	<b>23.215</b>

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2015	510	10.696	12.009	0	23.215
Kapitalforhøjelse	50	0	4.950		5.000
Årets resultat	0	-8.059	-1.457	0	-9.516
Øvrige reguleringer, datterselskab	0	-211	0	0	-211
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>560</b>	<b>2.426</b>	<b>15.502</b>	<b>0</b>	<b>18.488</b>
Egenkapital 1. januar 2014	510	9.987	12.926	0	23.423
Årets resultat	0	1.014	-917	0	97
Øvrige reguleringer, datterselskab	0	-305	0	0	-305
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>510</b>	<b>10.696</b>	<b>12.009</b>	<b>0</b>	<b>23.215</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	Note	2015	2014
		TDKK	TDKK
Koncernens andel af årets resultat		-9.516	97
Reguleringer	14	-2.118	14.256
Andre hensatte forpligtelser		2.308	2.606
Ændring i driftskapital	15	13.214	33.772
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.888	50.731
Finansielle indtægter		1.516	952
Finansielle omkostninger		-3.062	-2.755
Pengestrømme fra ordinær drift		2.342	48.928
Betalt selskabsskat		-2.015	500
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>327</b>	<b>49.428</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.195	-7.449
Salg af materielle anlægsaktiver		24	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		-193	-82
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-8.364</b>	<b>-7.531</b>
Ændring af gæld vedrørende leasingforpligtelse		-146	-318
Betalt udbytte til minoritetsinteressenter		-1.976	-1.224
Kapitalforhøjelse		5.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.878</b>	<b>-1.542</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.159</b>	<b>40.355</b>
Likvider 1. januar		-27.391	-65.615
Tilgang af likvider ved virksomhedsovertagelse		0	-2.131
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-32.550</b>	<b>-27.391</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.247	567
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-33.797	-27.958
		<b>-32.550</b>	<b>-27.391</b>



## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
	TDKK	TDKK		
<b>1 Segmentoplysninger</b>				
Koncernens aktiviteter er opdelt på hhv. udvikling, produktion og salg af kontormøbler og indretningsløsninger samt landbrug				
Landbrug	2.905	1.685		
Udvikling, produktion og salg af kontormøbler og indretningsløsninger	338.732	437.869		
	<u>341.637</u>	<u>439.554</u>		
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
<b>Koncern</b>				
Gager og lønninger	79.644	72.335		
Pensioner	8.858	7.379		
Andre omkostninger til social sikring	1.364	966		
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>89.866</u>	<u>80.680</u>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>180</u>	<u>168</u>		
<b>Moderselskab</b>				
Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen i regnskabsåret.				
<b>3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til PwC	34.900	53.900		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Deloitte	249.000	290.000		
Skatterådgivning, PwC	0	92.400		
Skatterådgivning, Deloitte	10.750	20.800		
Andre ydelser. PwC	30.500	30.500		
Andre ydelser. Deloitte	76.000	182.500		
	<u>401.150</u>	<u>670.100</u>		
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktuel skat	-49	1.726	-412	-203
Udskudt skat	-5.187	-459	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	167	-51	0	0
	<u>-5.069</u>	<u>1.216</u>	<u>-412</u>	<u>-203</u>

## Noter til årsrapporten

### 5 Kapitalandele i dattervirksomheder

		Morderselskab	
		2015	2014
		TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar		59.727	13.354
Tilgang i årets løb		5.000	46.373
Kostpris 31. december		64.727	59.727
Værdireguleringer 1. januar		10.696	9.987
Årets resultat		-7.382	1.352
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto		-211	-305
Udbetalt udbytte		-910	0
Afskrivning på goodwill		-677	-338
Værdireguleringer 31. december		1.516	10.696
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>66.243</b>	<b>70.423</b>
Kapitalinteresser i dattervirksomheder specificeres således:			
Navn	Hjemsted	Selskabskapital DKK 1.000	Stemme- og ejerandel
Ormstrup Gods A/S	Viborg	35.000	100%
Bjerringbro Savværk Holding A/S	Viborg	610	70%
		2015	2014
		TDKK	TDKK
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december		11.070	12.495

Dattervirksomheder til Bjerringbro Savværk Holding A/S fremgår af koncernoversigten på side 5.

## Noter til årsrapporten

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	2.007	47.712
Tilgang i årets løb	0	0
Årets overførsler	0	0
Afgang i årets løb	-2.007	0
Kostpris 31. december	0	47.712
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.007	31.562
Årets overførsler	0	0
Årets afskrivninger	0	2.803
Tilbageført afskrivning på afhændede aktiver	-2.007	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0	34.365
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>13.347</b>
Afskrives over	5 år	5 - 20 år

### 7 Materielle anlægsaktiver

Koncern	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelsen
	TDKK	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	51.390	24.946	52.086	0
Kursreguleringer	0	0	151	0
Tilgang i årets løb	1.054	1.074	4.217	1.850
Afgang i årets løb	0	-9.547	-3.831	0
Kostpris 31. december	52.444	16.473	52.623	1.850
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.130	22.030	32.205	0
Kursreguleringer	0	0	88	0
Tilgang i årets løb	0	0	4.979	0
Årets afskrivninger	1.045	1.306	4.516	0
Tilbageført afskrivning på afhændede aktiver	0	-9.510	-3.690	0
Ned- og afskrivninger 31. december	13.175	13.826	38.098	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.269</b>	<b>2.647</b>	<b>14.525</b>	<b>1.850</b>
Afskrives over	10 - 40 år	4 - 10 år	3 - 8 år	-

## Noter til årsrapporten

### 8 Andre værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	593	500	500	500
Tilgang i årets løb	27	93	0	0
Kostpris 31. december	620	593	500	500
Værdireguleringer 1. januar	-397	-397	-397	-397
Årets værdireguleringer	84	0	84	0
Værdireguleringer 31. december	-313	-397	-313	-397
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>307</b>	<b>196</b>	<b>187</b>	<b>103</b>

### 9 Varebeholdninger

#### Koncern

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	13.861	23.033
Varer under fremstilling	2.478	4.181
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	18.303	19.134
	<b>34.642</b>	<b>46.348</b>

### 10 Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 560 anparter á DKK 1.000.

Selskabskapitalen er i 2015 forhøjet fra TDKK 510 til TDKK 560. Derudover har der ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.

### 11 Minoritetsinteresser

#### Koncern

Minoritetsinteresser 1. januar	37.188	34.897
Andel af årets resultat	-7.863	4.063
Egenkapitalregulering	-381	-548
Udbetalt udbytte	-1.976	-1.224
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>26.968</b>	<b>37.188</b>

## Noter til årsrapporten

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

#### Koncern

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. Gældsforpligtelser forfalder efter nedenstående orden:

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Indenfor 1 år	33.797	27.958
	<b>33.797</b>	<b>27.958</b>
<b>Finansiell leasing</b>		
Mellem 1 og 5 år	0	0
Langfristet del	0	0
Indenfor 1 år	0	146
	<b>0</b>	<b>146</b>

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Koncern

##### Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i sambeskatning med NDJ B8 Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

##### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet bankgaranti overfor tredjemand på i alt TDKK 3.775.

Endvidere har koncernen afgivet negativ pledge over for pengesinstitutter.

##### Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftaler med varierende restløbetid. Den fremtidige akkumulerede leje udgør maksimalt TDKK 38.764 for koncernen.

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b>Koncern</b>		
Finansielle indtægter	-1.516	-952
Finansielle omkostninger	3.062	2.755
Afskrivninger og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.860	8.027
Skat af årets resultat	-5.069	1.216
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-7.863	4.063
Egenkapitalreguleringer på minoritetsinteresser	-381	-548
Egenkapitalreguleringer i dattervirksomheder	-211	-305
	<u>-2.118</u>	<u>14.256</u>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b>Koncern</b>		
Ændring i tilgodehavender	3.209	53.561
Ændring i varebeholdninger	11.706	-2.026
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.701	-17.763
<b>Ændring i driftskapital</b>	<u>13.214</u>	<u>33.772</u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NDJ B8 Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapport for 2015 er aflagt i DKK 1.000.

## Generelt om indregning og måling

Alle 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, NDJ B8 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.

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

## Regnskabspraksis

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over maksimalt 20 år. 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 nettoaktiver, reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidigt i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivninger på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwill relaterer sig til.

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet 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 selskabets 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.



# Regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## 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 "Anden gæld".

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.

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. Resultater 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. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for 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.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses for at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller modtagelse kan forventes med rimelig sikkerhed.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter:

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

# Regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med selskaber, hvori dette selskab direkte eller indirekte råder over flertallet af stemmer. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-20 år.

#### *Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

# Regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt 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:

Grunde og bygninger	10 - 40 år
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

## **Regnskabspraksis**

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

### **Andre værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs.

### **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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## Udskudt skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

## **Regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som koncernresultatet reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser ekskl. de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet løbende bankgæld.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$