

---

# ***NDJ B8 Holding ApS*** **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 28 31 45 15

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/5 2017

Niels Due Jensen  
**Dirigent**



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse for koncernen	16
Noter til årsrapporten	17
Noter, regnskabspraksis	24

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 23. maj 2017

### **Direktion**

Niels Due Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i NDJ B8 Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NDJ B8 Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kon-

trol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 23. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*Cvr.-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

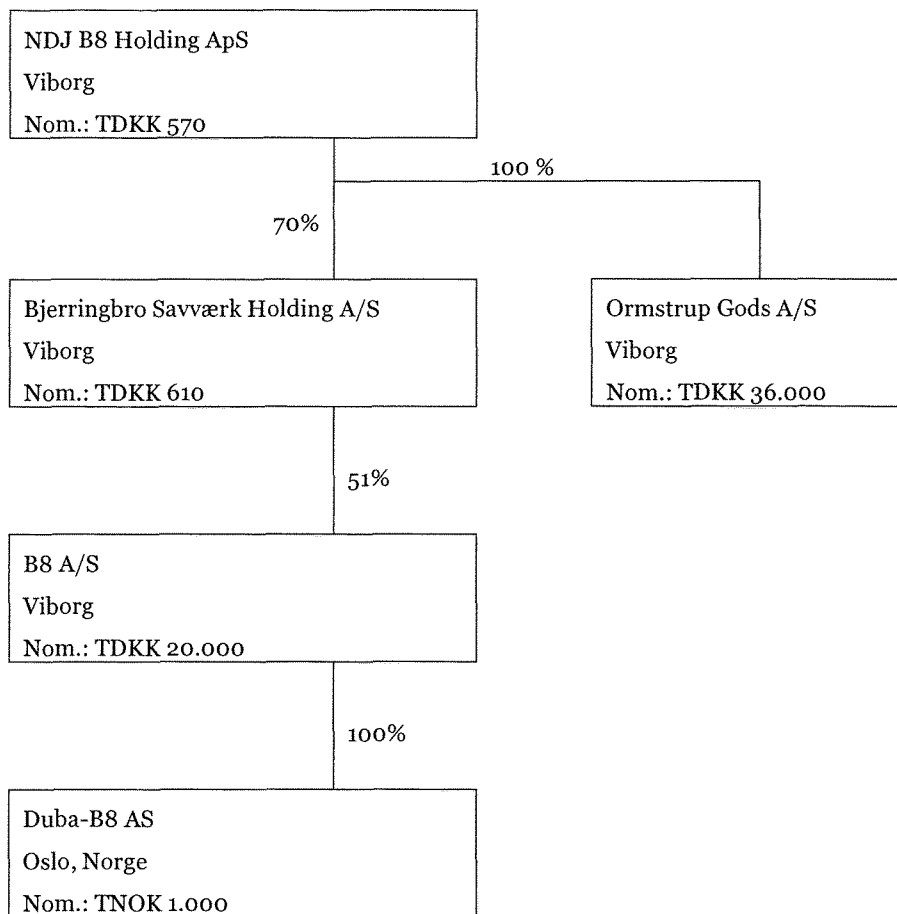
### Direktion

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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	261.905	341.637	439.554	375.980	347.915
Bruttoresultat	77.435	96.297	120.605	114.786	115.756
Resultat af primær drift	-37.245	-20.902	7.179	9.160	24.943
Resultat af finansielle poster	-2.192	-1.546	-1.803	68	-897
Årets resultat	-33.797	-17.379	97	2.147	9.366
<b>Balance</b>					
Balancesum	190.668	187.631	199.410	203.034	142.937
Egenkapital*	15.050	45.456	23.215	23.423	21.671
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-7.029	-1.566	49.428	-36.818	41.657
- investeringsaktivitet, netto	-23.930	-8.364	-7.531	-6.819	-3.214
heraf i materielle anlægsaktiver	-13.542	-8.195	-7.449	-2.989	-3.281
- finansieringsaktivitet	13.077	4.771	-1.542	-10.558	-9.507
Årets forskydning i likvider	-17.882	-5.159	40.355	-54.195	28.936
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	163	180	168	159	148
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	29,6%	28,2%	27,4%	30,5%	33,3%
Overskudsgrad	-14,2%	-6,1%	1,6%	2,4%	7,2%
Afkastningsgrad	-19,5%	-11,1%	3,6%	4,5%	17,5%
Soliditetsgrad	7,9%	24,2%	11,6%	11,5%	15,2%
Forrentning af egenkapital	-111,7%	-32,8%	0,4%	-9,5%	-54,6%

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.

\* Egenkapitalen i 2016 og 2015 er inklusiv minoritetsinteresser.

# 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.

## Markedsoverblik

Medio året udløb koncernens fire-årige aftale med Statens Indkøbs Service (SKI-aftalen), og det lykkedes ikke at genvinde aftalen for den næste fire-årige periode.

SKI-aftalen har over de forgangne fire år udgjort en ganske betydelig del af koncernens omsætning, og frafaldet af aftalen betingede derfor en gennemgribende restrukturering af koncernens organisations- og omkostningsstruktur.

I andet halvår blev der således gennemført afskedigelser og restruktureringer med det sigte at optimere organisationen til at betjene kernekunderne.

Sideløbende hermed gennemførte koncernen en gennemgribende ændring i samarbejdsaftalerne med de tidligere At-Work-Centre (agent-lignende partnerskabsaftaler).

De tidligere At-Work-Centre har i den forgangne fireårige periode haft en betydelig del af deres aktiviteter og omsætning koblet op på SKI-aftalen, og aftalens frafald betingede et nyt set-up, der i højere grad er rettet mod den private sektor.

De tidligere At-Work-Center-aftaler blev afløst af "Executive Sales Partner"-aftaler (ESP-aftaler), og det var glædeligt, at samtlige samarbejdspartnere valgte at fortsætte med dette nye og markedstilrettede koncept.

Der blev endvidere oprettet endnu en ESP-aftale for det øst-sjællandske område med tidligere medarbejdere fra møbelhandelsvirksomheden Hass|Berg.

## Udvikling i året

Koncernen har gennem flere år oplevet en betydelig nedgang i såvel omsætning som indtjening. Bestyrelsen besluttede derfor ved årets start at iværksætte en turn-around med henblik på at genskabe et stærkere fundament for en bedre omsætning og indtjening.

## **Beretning**

Samtidig blev flere investeringer i digitaliseringsprojekter gennemført. En ny Sales Portal og et nyt CRM-system blev indviet mod slutningen af året.

Der blev foretaget en gennemgående restrukturering af koncernens produktportefølje og flere nye produktudviklingsprojekter blev iværksat, ligesom der blev indgået samarbejdsaftaler med flere nye mærkevareleverandører. Samtidig er der iværksat nye markedsføringstiltag.

Årets resultat udgør et underskud på TDKK 33.797 mod et underskud på TDKK 17.379 i 2015. Udviklingen i årets resultat har ikke levet op til forventningerne for regnskabsåret.

De samlede investeringer i anlægsaktiver udgjorde TDKK 24.433. Den overvejende del af investeringerne er anvendt til investering i software, som et led i at digitaliserer en større del af koncernens forretningsgange samt investeringer i maskiner og driftsmidler. TDKK 8.574 af investeringerne er foretaget via finansiel leasing

Der henvises til hoved- og nøgletal på side 7 i årsrapporten.

### ***Markedsrisici***

Markedsrisici knytter sig især til kernekundernes økonomier. Trods fremgang på flere økonomiske parametre opleves en vis tilbageholdenhed hos vore kunder hvad angår investering i nye møbler.

### ***Valutarisici***

Valutarisici på koncernens balance omfatter hovedsageligt nettofordringer i NOK. Salgsindtægter i NOK sikres i henhold til den fastlagte politik. Eksportheandel sker overvejende i EUR. Større enkeltkontrakter handles dog i USD, eller andre USD-relaterede valutaer, der sikres i henhold til den fastlagte politik.

### ***Renterisici***

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.

### ***Likviditsrisici***

Likviditetsreserven består ved udgangen af 2016 af likvide beholdninger samt trækingsrettigheder i pengeinstitutter og anses for tilstrækkelige til sikring af den planlagte drift og de forventede fluktuationer i aktivitetsniveauet. Der henvises i øvrigt til note 1 i regnskabet for yderligere omtale.

### **Videnressourcer**

De væsentligste vidensressourcer knytter sig til en betydelig kompetence inden for udvikling, produktion, servicering og afsætning af kontormøbler samt gennemførelse af indretningsprojekter. Særligt bør nævnes en mangeårig erfaring med udvikling af kundetilpassede løsninger og logistik styring af større projekleverancer.

## Beretning

Der er i årets løb tilført yderligere vidensressourcer gennem ansættelse af nøglepersoner med særlige kompetencer.

### Eksternt miljø

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 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 er i løbet af 2016 blevet udviklet og yderligere tilpasset markedet. Udviklingsaktiviteterne omfatter såvel design som nye teknologiske tiltag, der i endnu højere grad sikrer opfyldelse af kundernes behov og komfort samtidig med at kvaliteten højnes.

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

NDJ B8 Holding ApS har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar, herunder ikke udarbejdet politikker for menneskerettigheder, sociale forhold og miljø- og klimamæssige forhold. Det tilstræbes dog at leve op til branchekutymer på disse områder, hvorfor formelle politikker ikke er udarbejdet.

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.

### Målsætninger og forventninger til det kommende år

For 2017 forventes en markant forbedret omsætning og indtjening sammenlignet med 2016.

## **Beretning**

### **Begivenheder efter balancedagen**

For beskrivelse af begivenheder efter balancedagen henvises til note 21 i årsregnskabet.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>261.905</b>	<b>341.637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	3	-184.470	-245.340	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>77.435</b>	<b>96.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	3	-88.067	-82.614	0	0
Administrationsomkostninger	3	-26.613	-34.585	-21	-61
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-37.245</b>	<b>-20.902</b>	<b>-21</b>	<b>-61</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	-14.817	-8.059
Finansielle indtægter		1.074	1.516	0	85
Finansielle omkostninger		-3.266	-3.062	-1.973	-1.893
<b>Resultat før skat</b>		<b>-39.437</b>	<b>-22.448</b>	<b>-16.811</b>	<b>-9.928</b>
Skat af årets resultat	5	5.640	5.069	-411	412
<b>Årets resultat</b>		<b>-33.797</b>	<b>-17.379</b>	<b>-17.222</b>	<b>-9.516</b>

### Forslag til resultatdisponering

Aktionærer i NDJ B8 Holding A/S	-17.222	-9.516
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-16.575	-7.863
	<b>-33.797</b>	<b>-17.379</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software		16.979	0	0	0
Goodwill		11.150	13.347	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>28.129</b>	<b>13.347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		40.304	39.269	0	0
Indretning af lejede lokaler				0	0
Produktionsanlæg og maskiner		7.465	2.647	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.516	14.525	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		122	1.850	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>58.407</b>	<b>58.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	54.565	66.243
Andre værdipapirer	9	308	307	180	187
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>308</b>	<b>307</b>	<b>54.745</b>	<b>66.430</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>86.844</b>	<b>71.945</b>	<b>54.745</b>	<b>66.430</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>10</b>	<b>26.740</b>	<b>34.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.084	70.357	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	850	850
Andre tilgodehavender		1.781	2.561	0	0
Selskabsskat		0	229	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	9.451	3.658	0	412
Periodeafgrænsningsposter	13	3.224	2.992	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>76.540</b>	<b>79.797</b>	<b>850</b>	<b>1.262</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>544</b>	<b>1.247</b>	<b>9</b>	<b>49</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>103.824</b>	<b>115.686</b>	<b>859</b>	<b>1.311</b>
<b>Aktiver</b>		<b>190.668</b>	<b>187.631</b>	<b>55.604</b>	<b>67.741</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	16	570	560	570	560
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	2.426
Overført resultat		3.835	17.928	3.835	15.502
<b>Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser</b>		<b>4.405</b>	<b>18.488</b>	<b>4.405</b>	<b>18.488</b>
Minoritetsinteresser		10.645	26.968	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>15.050</b>	<b>45.456</b>	<b>4.405</b>	<b>18.488</b>
Andre hensatte forpligtelser	15	3.987	5.313	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.987</b>	<b>5.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		51.161	49.193	51.161	49.193
Finansiell leasing		6.825	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>57.986</b>	<b>49.193</b>	<b>51.161</b>	<b>49.193</b>
Kreditinstitutter	17	50.976	33.797	0	0
Finansiell leasing	17	1.284	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.220	27.206	0	0
Anden gæld		28.619	26.666	38	60
Modtagne forudbetalinger		2.546	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>113.645</b>	<b>87.669</b>	<b>38</b>	<b>60</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>171.631</b>	<b>136.862</b>	<b>51.199</b>	<b>49.253</b>
<b>Passiver</b>		<b>190.668</b>	<b>187.631</b>	<b>55.604</b>	<b>67.741</b>
Medarbejderforhold	3				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	4				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	19				
Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	20				
Begivenheder efter balancedagen	21				



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Aktionærernes egenkapital	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
	TDKK	TDKK		TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2016	560	17.928	18.488	26.968	45.456
Kapitalforhøjelse	10	2.990	3.000	0	3.000
Årets resultat	0	-17.222	-17.222	-16.573	-33.795
Øvrige reguleringer, minoritetsinteresser	0	0	0	250	250
Øvrige reguleringer, datterselskab	0	139	139	0	139
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>570</b>	<b>3.835</b>	<b>4.405</b>	<b>10.645</b>	<b>15.050</b>
Egenkapital 1. januar 2015	510	22.705	23.215	37.188	60.403
Kapitalforhøjelse	50	4.950	5.000	0	5.000
Årets resultat	0	-9.516	-9.516	-7.863	-17.379
Øvrige reguleringer, minoritetsinteresser	0	0	0	-2.357	-2.357
Øvrige reguleringer, datterselskab	0	-211	-211	0	-211
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>560</b>	<b>17.928</b>	<b>18.488</b>	<b>26.968</b>	<b>45.456</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 2016	560	2.426	15.502	0	18.488
Kapitalforhøjelse	10	0	2.990	0	3.000
Årets resultat	0	-2.565	-14.657	0	-17.222
Øvrige reguleringer, datterselskab	0	139	0	0	139
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>570</b>	<b>0</b>	<b>3.835</b>	<b>0</b>	<b>4.405</b>
Egenkapital 1. januar 2015	510	10.696	12.009	0	23.215
Kapitalforhøjelse	50	0	4.950	0	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>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	Note	2016	2015
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-33.797	-17.379
Reguleringer	19	5.821	5.745
Andre hensatte forpligtelser		-1.326	2.308
Ændring i driftskapital	20	24.236	11.321
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-5.066	1.995
Finansielle indtægter		1.074	1.516
Finansielle omkostninger		-3.266	-3.062
Pengestrømme fra ordinær drift		-7.258	449
Betalt selskabsskat		229	-2.015
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-7.029</b>	<b>-1.566</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-10.891	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-13.542	-8.195
Salg af materielle anlægsaktiver		292	24
Salg af immaterielle anlægsaktiver		211	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	-193
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-23.930</b>	<b>-8.364</b>
Ændring af gæld vedrørende leasingforpligtelse		8.109	-146
Ændring af gæld vedrørende gæld til selskabsdeltager og ledelse		1.968	1.893
Betalt udbytte til minoritetsinteressenter		0	-1.976
Kapitalforhøjelse		3.000	5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>13.077</b>	<b>4.771</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-17.882</b>	<b>-5.159</b>
Likvider 1. januar		-32.550	-27.391
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-50.432</b>	<b>-32.550</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		544	1.247
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-50.976	-33.797
		<b>-50.432</b>	<b>-32.550</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Kapitalberedskab og grundlag for fortsat drift

Der er i 2016 gennemført en omfattende omstrukturering af koncernen og dets væsentligste datterselskab for at nedbringe koncernen og dets væsentligste datterselskabs omkostningsniveau, samtidig med at der er foretaget væsentlige investeringer i digitalisering af forretningen. Det er forventningen, at disse tiltag vil løfte indtjeningen i de kommende år.

Med henblik på at styrke koncernens væsentligste datterselskabs kapitalberedskab, har moderselskabet april 2017 tilført yderligere egenkapital på TDKK 15.000. Baseret herpå, samt de allerede opnåede forbedringer og planerne for de kommende år, er det ledelsens forventning at de nuværende kredit-faciliteter er tilstrækkelige til at opfylde koncernen og dets væsentligste datterselskabs kapitalbehov, herunder afdække sæsonvise udsving i kapitalbehovet.

Årsrapporten er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>2 Segmentoplysninger</b>		
Koncernens aktiviteter er opdelt på hhv. udvikling, produktion og salg af kontormøbler og indretningsløsninger samt landbrug		
Landbrug	2.735	2.905
Udvikling, produktion og salg af kontormøbler og indretningsløsninger	259.170	338.732
	<b>261.905</b>	<b>341.637</b>

### 3 Medarbejderforhold

#### Koncern

Gager og lønninger	72.492	79.644
Pensioner	6.568	8.858
Andre omkostninger til social sikring	2.165	1.364
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>81.225</b>	<b>89.866</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>163</b>	<b>180</b>

#### Moderselskab

Selskabet har ikke udbetalt vederlag til direktionen i regnskabsåret.

### 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til PwC	257	35
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Deloitte	0	249
Skatterådgivning, PwC	12	0
Skatterådgivning, Deloitte	0	11
Andre ydelser, PwC	180	30
Andre ydelser, Deloitte	0	76
	<b>449</b>	<b>401</b>

## Noter til årsrapporten

### 5 Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktuel skat	448	-49	411	-412
Udskudt skat	-5.985	-5.187	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-103	167	0	0
	<b>-5.640</b>	<b>-5.069</b>	<b>411</b>	<b>-412</b>

### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab		
	2016	2015	
	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	64.727	59.727	
Tilgang i årets løb	3.000	5.000	
Kostpris 31. december	<b>67.727</b>	<b>64.727</b>	
Værdireguleringer 1. januar	1.516	10.696	
Årets resultat	-14.140	-7.382	
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	139	-211	
Udbetalt udbytte	0	-910	
Afskrivning på goodwill	-677	-677	
Værdireguleringer 31. december	<b>-13.162</b>	<b>1.516</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>54.565</b>	<b>66.243</b>	
Kapitalinteresser i dattervirksomheder specificeres således:			
Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
		DKK 1.000	
Ormstrup Gods A/S	Viborg	36.000	100%
Bjerringbro Savværk Holding A/S	Viborg	610	70%
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december		11.154	13.349

Dattervirksomheder til Bjerringbro Savværk Holding A/S fremgår af koncernoversigten på side 6.

## Noter til årsrapporten

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Software	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	24.955	47.712
Tilgang i årets løb	10.891	0
Overførsler	1.544	0
Afgang i årets løb	-620	0
Kostpris 31. december	36.770	47.712
Ned- og afskrivninger 1. januar	18.009	34.365
Årets afskrivninger	2.191	2.197
Tilbageført afskrivning på afhændede aktiver	-409	0
Ned- og afskrivninger 31. december	19.791	36.562
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.979</b>	<b>11.150</b>
Afskrives over	5 år	5 - 20 år

### 8 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	52.944	16.473	27.668	1.850
Tilgang i årets løb	2.393	5.418	5.609	122
Overførsler	0	295	11	-1.850
Afgang i årets løb	-936	0	-812	0
Kostpris 31. december	54.401	22.186	32.476	122
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.676	13.826	20.089	0
Årets afskrivninger	1.019	895	2.673	0
Tilbageført afskrivning på afhændede aktiver	-598	0	-802	0
Ned- og afskrivninger 31. december	14.097	14.721	21.960	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>40.304</b>	<b>7.465</b>	<b>10.516</b>	<b>122</b>
Afskrives over	10 - 40 år	4 - 10 år	3 - 8 år	-

## Noter til årsrapporten

### 9 Andre værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	620	593	500	500
Tilgang i årets løb	7	27	0	0
Kostpris 31. december	627	620	500	500
Værdireguleringer 1. januar	-313	-397	-313	-397
Årets værdireguleringer	-6	84	-7	84
Værdireguleringer 31. december	-319	-313	-320	-313
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>308</b>	<b>307</b>	<b>180</b>	<b>187</b>

### 10 Varebeholdninger

#### Koncern

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	11.469	13.861
Varer under fremstilling	2.884	2.478
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	12.387	18.303
	<b>26.740</b>	<b>34.642</b>

### 11 Resultatdisponering

#### Moder

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-2.565	2.217
Overført resultat	-14.657	-11.733
	<b>-17.222</b>	<b>-9.516</b>

### 12 Minoritetsinteresser

#### Koncern

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Minoritetsinteresser 1. januar	26.968	37.188
Andel af årets resultat	-16.573	-7.863
Egenkapitalregulering	250	-381
Udbetalt udbytte	0	-1.976
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>10.645</b>	<b>26.968</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger

## Noter til årsrapporten

### 14 Udskudt skatteaktiv

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-3.735	0
Materielle anlægsaktiver	385	-328
Anden gæld	3.361	-1.936
Varebeholdninger	-740	1.015
Skattemæssigt underskud til fremførelse	18.548	8.560
Overført til udskudt skatteaktiv	-17.819	-7.311
	<hr/>	<hr/>
Udskudt skat	0	0
	<hr/>	<hr/>
Opgjort skatteaktiv	17.819	7.311
Nedskrivning til vurderet værdi	-8.368	-3.653
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi	9.451	3.658
	<hr/>	<hr/>

#### Aktivering af udskudt skat

Koncernens aktiverede udskudte skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførelse i fremtidige skattepligtige indtægter. Koncernen forventer at kunne anvende det skattemæssige underskud i de kommende års ordinære drift. Koncernen har i gangsat en række besparelserprojekter, som på sigt skal medføre en omkostningsreduktion og derigennem positive resultater.

### 15 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører koncernens garantiforpligtelse til udbedring af arbejder inden for garantiperioden.

### 16 Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 570 anparter á DKK 1.000.

Selskabskapitalen er i 2015 forhøjet fra TDKK 510 til TDKK 560 og i 2016 forhøjet fra TDKK 560 til TDKK 570. Derudover har der ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5

## Noter til årsrapporten

### 17 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:

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til selskabsdeltager og ledelse</b>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	51.161	49.193
Langfristet del	51.161	49.193
Indenfor 1 år	0	0
	<b>51.161</b>	<b>49.193</b>
<b>Kreditinstitutter</b>		
Indenfor 1 år	50.976	33.797
	<b>50.976</b>	<b>33.797</b>
<b>Finansiel leasing</b>		
Efter 5 år	998	0
Mellem 1 og 5 år	5.827	0
Langfristet del	6.825	0
Indenfor 1 år	1.284	0
	<b>8.109</b>	<b>0</b>

### 18 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.

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 22.043 (2015: TDKK 38.764) for koncernen.



## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b>Koncern</b>		
Finansielle indtægter	-1.074	-1.516
Finansielle omkostninger	3.266	3.062
Afskrivninger og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.975	9.860
Skat af årets resultat	-5.640	-5.069
Egenkapitalreguleringer på minoritetsinteresser	250	-381
Egenkapitalreguleringer i dattervirksomheder	139	-211
Andre reguleringer	-95	0
	<b>5.821</b>	<b>5.745</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b>Koncern</b>		
Ændring i tilgodehavender	8.821	3.209
Ændring i varebeholdninger	7.902	11.706
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	7.513	-3.594
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>24.236</b>	<b>11.321</b>

### 21 Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har et koncernselskab, Bjerringbro Savværk Holding A/S erhvervet 49% af B8 A/S, således selskabet i 2017 ejer 100% af aktierne i B8 A/S.

Men henblik på at styrke B8 A/S's kapitalberedskab er der i april 2017 tilført NDJ B8 Holding ApS yderligere kapital på TDKK 15.000.

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for NDJ B8 Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapport for 2016 er aflagt i DKK 1.000.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Som følge af ændringen til loven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt af resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016:

- Årets resultat formindskes TDKK 16.573
- Balancesummen forøges TDKK 0
- Egenkapital forøges TDKK 10.645

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

### **Ændring af regnskabspraksis**

Virksomheden har ændret klassifikation vedrørende fordeling af afskrivninger mellem henholdsvis "Produktionsomkostninger", "Distributionsomkostninger" og "Administrationsomkostninger". Sammenligningstallene for 2015 er ændret i overensstemmelse hermed. Ændringen har ikke påvirket resultat eller egenkapital.

Virksomheden har endvidere ændret præsentation vedrørende aktivet software. Tidligere var software præsenteret under kategorien "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar" men er nu præsenteret under kategorien "Software". Sammenligningstallene for 2015 er ændret i overensstemmelse hermed. Ændringen har ikke påvirket resultat eller egenkapital.

### **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

## **Noter, regnskabspraksis**

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.

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 omstrukturings-hensættelser 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.

## Noter, regnskabspraksis

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 allokeres 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 leasingydelserne, 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.

### 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.

## **Noter, regnskabspraksis**

### **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.

## **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.

## **Noter, regnskabspraksis**

### **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.

### **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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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.

#### *Software*

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 4-5 år.

### 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.

## **Noter, regnskabspraksis**

### **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.

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspreis.

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.



## **Noter, regnskabspraksis**

### **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.

### **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 nominal værdi.

## **Noter, 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.

## Noter, 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	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samledeaktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samledeaktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$