

---

# ***Lindblad Group ApS***

Fædalhøjvej 11, Kokholm, 8830 Tjele

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 28 31 58 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/11 2018

Torben Lindblad  
Christensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 10

Balance 30. juni 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 17

Noter til årsregnskabet 19

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Lindblad Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tjele, den 30. august 2018

## Direktion

Torben Lindblad Christensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Lindblad Group ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lindblad Group ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Skive, den 30. august 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
mne24813

Martin Furbo  
statsautoriseret revisor  
mne32204

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Lindblad Group ApS  
Fædalhøjvej 11  
Kokholm  
8830 Tjele

CVR-nr.: 28 31 58 72  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Viborg

**Direktion**

Torben Lindblad Christensen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

**Advokat**

DAHL Advokatpartnerselskab  
Lundborgvej 18  
8800 Viborg

**Pengeinstitut**

Jyske Bank A/S  
Sct. Mathias Gade 21  
8800 Viborg

Handelsbanken A/S  
Nytorv 2  
8800 Viborg

# Koncernoversigt

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Lindblad Group ApS,  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK 125.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

100% Tefcold Estate ApS,  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK 200.000

100% Bell Estate A/S,  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK 500.000

35,16% Tefcold Holding ApS  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK 224.700

90% Tefcold A/S  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK  
1.000.000

35,16% TSC Viborg ApS,  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK 224.700

90% Tefcold Group ApS  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK 125.000

100%  
Interlevin Refridgeration  
Ltd.  
Castle Donington,  
Storbritannien  
Nom. GBP 1.000

**Associerede  
virksomheder**  
*Associates*

50% TMH Viborg ApS  
Viborg, Danmark  
Nom. DKK 300.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	46.146	43.737	44.808	40.054	40.336
Resultat af finansielle poster	1.951	8.504	-73	1.444	1.270
Årets resultat	37.639	40.482	34.606	31.358	27.106
<b>Balance</b>					
Balancesum	463.486	348.287	286.625	213.554	192.939
Egenkapital	278.706	238.810	203.187	166.102	141.484
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	58.988	39.173	42.116	38.631	22.469
- investeringsaktivitet	-131.032	-16.643	-52.180	-41.613	-55.027
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-13.001	-3.675	-1.353	-4.486	-45.230
- finansieringsaktivitet	30.496	16.987	-6.150	-4.670	-7.500
Årets forskydning i likvider	-41.548	39.517	-16.214	-7.652	-40.058
Antal medarbejdere	40	25	23	24	25
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	10,0%	12,6%	15,6%	18,8%	20,9%
Soliditetsgrad	60,1%	68,6%	70,9%	77,8%	73,3%
Forrentning af egenkapital	14,5%	18,3%	18,7%	20,4%	21,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion, salg og service af køleprodukter samt ejendomsdrift.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 37.638.994, og koncernens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på DKK 278.705.817.

Koncernen har i året etableret selskaberne TSC Viborg ApS og Tefcold Group ApS i forbindelse med anskaffelsen af Interlevin Refridgeration Ltd. og Interlevin Holdings Ltd. pr. 1. februar 2018.

Interlevin Refridgeration Ltd. bidrager for regnskabsåret 2017/18 positivt i det samlede koncernresultat.

Årets resultat anses efter omstændighederne for tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutvikling for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes en positiv udvikling i omsætningen, men i lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudviklingen og fragtraterne. Indtjeningen forventes derfor at være på uændret niveau i forhold til 2017/18.

Koncernen forventer positive likviditetsstrømme i 2018/19.

## Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>75.680.641</b>	<b>64.312.194</b>	<b>-314.713</b>	<b>-335.757</b>
Personaleomkostninger	1	-24.815.043	-16.687.200	-663.809	-75.568
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.719.036	-3.813.367	-453.468	-396.173
Andre driftsomkostninger		-19.333	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>46.127.229</b>	<b>43.811.627</b>	<b>-1.431.990</b>	<b>-807.498</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.384.110	9.830.359
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.283.403	508.439	1.283.403	508.439
Finansielle indtægter	3	5.859.152	9.582.249	6.874.252	10.435.074
Finansielle omkostninger	4	-5.191.067	-1.586.262	-2.998.469	-3.128
<b>Resultat før skat</b>		<b>48.078.717</b>	<b>52.316.053</b>	<b>11.111.306</b>	<b>19.963.246</b>
Skat af årets resultat	5	-10.439.723	-11.834.494	-536.408	-2.112.991
<b>Årets resultat</b>		<b>37.638.994</b>	<b>40.481.559</b>	<b>10.574.898</b>	<b>17.850.255</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede licenser		0	0	0	0
Goodwill		78.555.231	1.427.428	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>78.555.231</b>	<b>1.427.428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		70.378.180	57.560.739	15.034.485	14.993.016
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.713.051	4.969.288	750.952	1.063.187
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>77.091.231</b>	<b>62.530.027</b>	<b>15.785.437</b>	<b>16.056.203</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	20.947.167	14.480.455
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	8.355.909	6.786.478	8.355.909	6.786.478
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	100.000	290.720	100.000	105.000
Andre tilgodehavender	10	2.250.000	0	2.250.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>10.705.909</b>	<b>7.077.198</b>	<b>31.653.076</b>	<b>21.371.933</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>166.352.371</b>	<b>71.034.653</b>	<b>47.438.513</b>	<b>37.428.136</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>73.649.922</b>	<b>34.641.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		64.477.548	40.786.535	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	81.598.140	35.206.939
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	683.125	0	683.125
Andre tilgodehavender	16	4.276.254	2.033.520	7.532.630	2.030.757
Udskudt skatteaktiv	13	0	0	125.000	88.968
Selskabsskat		0	0	2.447.144	654.682
<b>Tilgodehavender</b>		<b>68.753.802</b>	<b>43.503.180</b>	<b>91.702.914</b>	<b>38.664.471</b>

## Balance 30. juni

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Værdipapirer		<u>94.846.897</u>	<u>109.321.068</u>	<u>94.846.897</u>	<u>109.321.068</u>
Likvide beholdninger		<u>59.883.016</u>	<u>89.786.365</u>	<u>34.390.393</u>	<u>73.240.417</u>
Omsætningsaktiver		<u>297.133.637</u>	<u>277.252.188</u>	<u>220.940.204</u>	<u>221.225.956</u>
Aktiver		<u>463.486.008</u>	<u>348.286.841</u>	<u>268.378.717</u>	<u>258.654.092</u>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	11.773.221	9.214.855
Overført resultat		239.060.576	216.936.484	256.328.584	247.285.379
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	2.000.000	105.800	2.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>239.291.376</b>	<b>219.061.484</b>	<b>268.332.605</b>	<b>258.625.234</b>
Minoritetsinteresser		39.414.441	19.748.739	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>278.705.817</b>	<b>238.810.223</b>	<b>268.332.605</b>	<b>258.625.234</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	1.455.884	284.081	0	0
Andre hensættelser	14	75.373	304.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.531.257</b>	<b>588.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		83.100.801	61.159.222	0	0
Deposita		126.000	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>83.226.801</b>	<b>61.159.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	15	19.000.000	9.000.000	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.199.553	565.127	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.007.917	18.259.951	24.998	8.089
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		6.000.000	0	0	0
Selskabsskat		7.395.492	8.952.824	0	0
Anden gæld	16	18.419.171	10.951.413	21.114	20.769
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>100.022.133</b>	<b>47.729.315</b>	<b>46.112</b>	<b>28.858</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>183.248.934</b>	<b>108.888.537</b>	<b>46.112</b>	<b>28.858</b>
<b>Passiver</b>		<b>463.486.008</b>	<b>348.286.841</b>	<b>268.378.717</b>	<b>258.654.092</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	125.000	0	216.936.485	2.000.000	219.061.485	19.748.739	238.810.224
Valutakursregulering	0	0	284.948	0	284.948	399.366	684.314
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	959.103	0	959.103	1.344.218	2.303.321
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	125.679	0	125.679	176.144	301.823
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-238.652	0	-238.652	-334.479	-573.131
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.426.058	0	-1.426.058	2.966.330	1.540.272
Årets resultat	0	0	22.419.071	105.800	22.524.871	15.114.123	37.638.994
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>239.060.576</b>	<b>105.800</b>	<b>239.291.376</b>	<b>39.414.441</b>	<b>278.705.817</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	125.000	9.214.855	247.285.379	2.000.000	258.625.234	0	258.625.234
Valutakursregulering	0	396.460	0	0	396.460	0	396.460
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	736.013	0	0	736.013	0	736.013
Årets resultat	0	1.425.893	9.043.205	105.800	10.574.898	0	10.574.898
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>11.773.221</b>	<b>256.328.584</b>	<b>105.800</b>	<b>268.332.605</b>	<b>0</b>	<b>268.332.605</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat		37.638.994	40.481.559	10.574.898	17.850.255
Reguleringer	17	13.910.375	7.068.569	-11.156.960	-18.261.580
Ændring i driftskapital	18	15.124.744	-6.828.254	-51.338.245	39.867.784
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>66.674.113</b>	<b>40.721.874</b>	<b>-51.920.307</b>	<b>39.456.459</b>
Renteindbetalinger og lignende		6.023.960	9.582.249	7.019.800	4.118.686
Renteudbetalinger og lignende		-2.311.434	-1.250.225	-188.095	-3.128
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>70.386.639</b>	<b>49.053.898</b>	<b>-45.088.602</b>	<b>43.572.017</b>
Betalt selskabsskat		-11.398.384	-9.880.919	-2.364.903	-2.918.301
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>58.988.255</b>	<b>39.172.979</b>	<b>-47.453.505</b>	<b>40.653.716</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-13.001.346	-3.674.988	-182.702	-858.500
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-119.800.843	-15.458.878	-7.973.537	-3.868.283
Salg af materielle anlægsaktiver		254.000	841.300	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		116.460	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	5.695.920	9.960.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.400.000	1.650.000	1.400.000	1.650.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-131.031.729</b>	<b>-16.642.566</b>	<b>-1.060.319</b>	<b>6.883.217</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-27.215.374	0	0	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		58.876.300	20.332.072	0	0
Salg af egne kapitalandele		0	13.245.011	0	0
Betalt udbytte		-5.300.000	-16.590.000	-2.000.000	-2.000.000
Tilført likvider i forbindelse med virksomhedskøb		4.134.659	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>30.495.585</b>	<b>16.987.083</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>-2.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-41.547.889</b>	<b>39.517.496</b>	<b>-50.513.824</b>	<b>45.536.933</b>
Likvider 1. juli		199.107.433	153.670.528	182.561.485	130.739.855
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-2.829.631	5.919.409	-2.810.371	6.284.697
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>154.729.913</b>	<b>199.107.433</b>	<b>129.237.290</b>	<b>182.561.485</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		59.883.016	89.786.365	34.390.393	73.240.417
Værdipapirer		94.846.897	109.321.068	94.846.897	109.321.068
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>154.729.913</b>	<b>199.107.433</b>	<b>129.237.290</b>	<b>182.561.485</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	21.396.511	14.146.835	298.872	74.716
Pensioner	2.589.957	1.903.731	360.000	0
Andre omkostninger til social sikring	220.182	197.396	4.937	852
Andre personaleomkostninger	608.393	439.238	0	0
	<b>24.815.043</b>	<b>16.687.200</b>	<b>663.809</b>	<b>75.568</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>40</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.710.571	1.439	0	1.439
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.008.465	3.811.928	453.468	394.734
	<b>4.719.036</b>	<b>3.813.367</b>	<b>453.468</b>	<b>396.173</b>

### 3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.567.361	901.442
Renteindtægter associerede virksomheder	0	19.897	0	19.897
Andre finansielle indtægter	5.308.140	9.562.352	5.306.891	9.513.735
Valutakursgevinster	551.012	0	0	0
	<b>5.859.152</b>	<b>9.582.249</b>	<b>6.874.252</b>	<b>10.435.074</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	5.191.067	1.586.262	2.998.469	3.128
	<b>5.191.067</b>	<b>1.586.262</b>	<b>2.998.469</b>	<b>3.128</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	10.080.706	11.740.036	572.440	2.131.668
Årets udskudte skat	597.669	-312.066	-36.032	-18.677
	<b>10.678.375</b>	<b>11.427.970</b>	<b>536.408</b>	<b>2.112.991</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	10.439.723	11.834.494	536.408	2.112.991
Skat af egenkapitalbevægelser	238.652	-406.524	0	0
	<b>10.678.375</b>	<b>11.427.970</b>	<b>536.408</b>	<b>2.112.991</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede licenser	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	10.073	7.137.144
Tilgang i årets løb	0	80.265.802
Kostpris 30. juni	10.073	87.402.946
Ned- og afskrivninger 1. juli	10.073	5.709.716
Årets afskrivninger	0	3.137.999
Ned- og afskrivninger 30. juni	10.073	8.847.715
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>78.555.231</b>
Afskrives over		20 år

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	68.547.382	12.491.932
Tilgang i årets løb	10.302.728	2.698.618
Afgang i årets løb	0	-650.000
Kostpris 30. juni	78.850.110	14.540.550
Ned- og afskrivninger 1. juli	7.087.436	6.580.195
Årets afskrivninger	1.384.494	1.623.971
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-376.667
Ned- og afskrivninger 30. juni	8.471.930	7.827.499
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>70.378.180</b>	<b>6.713.051</b>
Afskrives over	25-50 år	3-5 år

### Moderselskab

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018	2017
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	5.079.000	5.120.000
Tilgang i årets løb	79.000	0
Afgang i årets løb	0	-41.000
Overførsler i årets løb	2.781.465	0
Kostpris 30. juni	7.939.465	5.079.000

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2016/17
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
Værdireguleringer 1. juli	9.401.455	11.639.748
Valutakursregulering	216.544	0
Årets resultat	7.426.535	9.830.359
Udbytte til moderselskabet	-5.695.920	-9.960.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	634.413	1.558.814
Afskrivning på goodwill	-42.425	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	-3.667.466
Overførsler i årets løb	1.067.100	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>13.007.702</u>	<u>9.401.455</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>20.947.167</u></b>	<b><u>14.480.455</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>1.018.210</u>	<u>0</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni	<u>975.784</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tefcold Estate ApS	Viborg	200.000	100%	7.916.180	1.001.414
Bell Estate A/S	Viborg	600.000	100%	2.946.533	116.178
TSC Viborg ApS	Viborg	224.700	35,16%	5.580.906	4.740.323
Tefcold Holding ApS	Viborg	224.700	35,16%	36.525.446	13.203.200



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juli	6.973.078	348.078	6.973.078	348.078
Tilgang i årets løb	5.398.777	6.625.000	5.398.777	6.625.000
Overførsler i årets løb	-2.781.465	0	-2.781.465	0
Kostpris 30. juni	9.590.390	6.973.078	9.590.390	6.973.078
Værdireguleringer 1. juli	-186.600	1.027.026	-186.600	1.027.026
Valutakursregulering	34.216	0	34.216	0
Årets resultat	1.283.403	508.439	1.283.403	508.439
Modtagne udbytter	-1.400.000	-1.650.000	-1.400.000	-1.650.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	101.600	-72.065	101.600	-72.065
Overførsler i årets løb	-1.067.100	0	-1.067.100	0
Værdireguleringer 30. juni	-1.234.481	-186.600	-1.234.481	-186.600
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>8.355.909</b>	<b>6.786.478</b>	<b>8.355.909</b>	<b>6.786.478</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TMH Viborg ApS	Viborg	300.000	50%	19.511.817	2.566.806

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	105.000	0	105.000	0
Tilgang i årets løb	100.000	2.250.000	100.000	2.250.000
Kostpris 30. juni	205.000	2.250.000	205.000	2.250.000
Nedskrivninger 1. juli	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	105.000	0	105.000	0
Nedskrivninger 30. juni	105.000	0	105.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>100.000</b>	<b>2.250.000</b>	<b>100.000</b>	<b>2.250.000</b>

## 11 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	1.539.730	1.221.475	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	72.110.192	31.369.111	0	0
Forudbetaling for varer	0	2.050.989	0	0
	<b>73.649.922</b>	<b>34.641.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.425.893	-3.451.919
Overført resultat	9.043.205	19.302.174
	<b>10.574.898</b>	<b>17.850.255</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	284.081	76.023	-88.968	-70.291
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	597.669	94.458	-36.032	-18.677
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	574.134	113.600	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>	<b>1.455.884</b>	<b>284.081</b>	<b>-125.000</b>	<b>-88.968</b>

Koncernen forventer positive resultater, hvorfor udskudte skatteaktiver vurderes at kunne realiseres inden for 5 år.

## 14 Andre hensættelser

Virksomheden giver garantier på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 75 (2016/17: TDKK 304) til forventede reklamationskrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer samt opgørelse over sager, der er på balancetidspunktet, men ikke afsluttet endnu.

Andre hensættelser	75.373	304.000	0	0
	<b>75.373</b>	<b>304.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	75.373	304.000	0	0
	<b>75.373</b>	<b>304.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.959.499	25.159.222	0	0
Mellem 1 og 5 år	74.141.302	36.000.000	0	0
Langfristet del	83.100.801	61.159.222	0	0
Inden for 1 år	19.000.000	9.000.000	0	0
	<b>102.100.801</b>	<b>70.159.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	126.000	0	0	0
Langfristet del	126.000	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>126.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Aktiver	301.823	0	0	0
Forpligtelser	0	2.303.321	0	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt indkøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør TDKK 302. Det sikrede indkøb i USD er svarende til det forventede indkøb for perioden.

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Finansielle indtægter	-5.859.152	-9.582.249	-6.874.252	-10.435.074
Finansielle omkostninger	5.191.067	1.586.262	2.998.469	3.128
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.737.826	3.738.501	453.468	396.173
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-7.384.110	-9.830.359
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.283.403	-508.439	-1.283.403	-508.439
Skat af årets resultat	10.439.723	11.834.494	536.408	2.112.991
Andre reguleringer	684.314	0	396.460	0
	<b>13.910.375</b>	<b>7.068.569</b>	<b>-11.156.960</b>	<b>-18.261.580</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	3.832.409	-6.179.548	0	0
Ændring i tilgodehavender	-9.481.495	-3.563.299	-51.355.498	39.798.526
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-228.627	204.000	0	0
Ændring i leverandører m.v.	18.397.313	5.855.612	17.253	69.258
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.605.144	-3.145.019	0	0
	<b>15.124.744</b>	<b>-6.828.254</b>	<b>-51.338.245</b>	<b>39.867.784</b>

### 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 5.119.865. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

### 20 Nærtstående parter

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Torben Lindblad Christensen

Direktør og ultimativ ejer

#### Transaktioner

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

Der har ikke i årets løb været transaktioner uden for normale markedsvilkår.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lindblad Group ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Lindblad Group ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Virksomhedssammenslutninger

#### Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. 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 sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter investering i unoterede anparter, som måles til kostpris.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån og deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på ca 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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