

# Aktieselskabet Rold Skov Savværk

Viborgvej 930, 8471 Sabro

CVR-nr. 31 25 95 17

## Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *6/2-2018*

Dirigent:



.....  
Steen Jacobsen





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Aktieselskabet Rold Skov Savværk for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

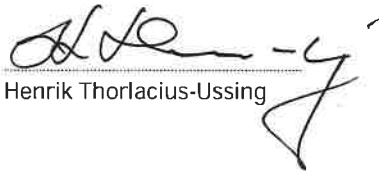
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

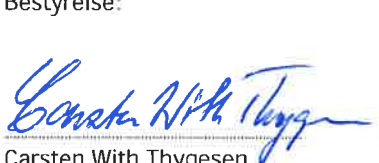
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sabro, den 11. december 2017  
Direktion:



Henrik Thorlacius-Ussing

Bestyrelse:



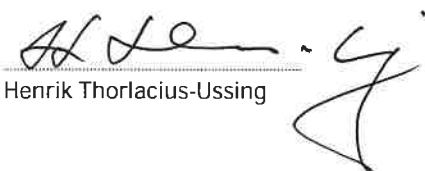
Carsten With Thygesen  
formand



Peter Frank Hansen



Asbjørn Berge



Henrik Thorlacius-Ussing

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Aktieselskabet Rold Skov Savværk

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Rold Skov Savværk for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 11. december 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Niels David Nielsen  
statsaut. revisor



Allan Terp  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Aktieselskabet Rold Skov Savværk
Adresse, postnr., by	Viborgvej 930, 8471 Sabro
CVR-nr.	31 25 95 17
Stiftet	26. februar 1955
Hjemstedskommune	Favrskov Kommune
Regnskabsår	1. oktober 2016 - 30. september 2017
Telefon	99 40 40 60
Bestyrelse	Carsten With Thygesen, formand Peter Frank Hansen Asbjørn Berge Henrik Thorlacius-Ussing
Direktion	Henrik Thorlacius-Ussing
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	22.551	27.439	22.288	24.951	16.489
Resultat af ordinær primær drift	-7.561	-3.867	-8.301	-2.411	-12.342
Resultat af finansielle poster	-424	-991	-823	-745	-972
Årets resultat	-6.230	-3.792	-7.011	-2.288	-11.336
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	85.225	90.613	99.767	98.869	88.782
Investering i materielle anlægsaktiver	885	5.530	3.503	6.073	3.507
Egenkapital	29.653	30.883	30.675	32.686	29.974
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	-8,6 %	-4,1 %	-8,4 %	-2,6 %	-14,2 %
Likviditetsgrad	178,3 %	190,2 %	174,8 %	138,1 %	139,8 %
Soliditetsgrad	34,8 %	34,1 %	30,7 %	33,1 %	33,8 %
Egenkapitalforrentning	-20,6 %	-12,3 %	-22,1 %	-7,3 %	-37,8 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
skæftigede	68	72	71	66	65

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af savværksdrift, træforarbejdning og handel med træ.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 7.985 t.kr. før skat og 6.230 t.kr. efter skat. Årets resultat er utilfredsstillende.

Savværket har været meget negativt påvirket af en ustabil og lav tilgang af råtræ fra de danske skove, hvilket har reduceret produktionen og øget omkostningerne til råvare betydeligt og i perioder påvirket produktiviteten. Der har været en stigende eksport af råtræ fra de danske skove i den første halvdel af regnskabsåret, som dels har påvirket udbuddet af råtræ på det danske marked negativt, dels presset priserne på råvaren. Den faldende kurs på £ i forlængelse af afstemningen om BREXIT har ligeledes i første halvdel af året påvirket negativt.

Savværket er fortsat på nogle produkter påvirket af krisen i såvel dansk som europæisk landbrug, som har sat byggeaktiviteten inden for dette segment langt ned, og dermed dette segments forbrug af konstruktionstræ.

For at sikre en høj soliditet i selskabet har moderselskabet lavet et kapitaltilskud på 5.000 t.kr., hvorefter egenkapitalen udgør 29.653 t.kr. pr. 30. september 2017, svarende til en soliditet på 34,8 %.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016/17.

### Forventet udvikling

Vi har for det kommende år indgået kontrakt omkring import af råtræ for at sikre en stabil tilgang af råtræ til vores savværker. Ligeledes har vi konstateret en betydelig forbedring i eksportmulighederne af vores færdigvare til bl.a. UK og andre europæiske lande til stigende priser. Vi konstaterer stigende priser på vores biprodukter, som bl.a. går til celluloseindustrien og energisektoren. Endelig har vi en forventning til stigende byggeaktivitet på hjemmemarkedet.

Det er vores vurdering, at den stigende byggeaktivitet i specielt Europa, men også den generelle vækst i andre dele af verden, vil fortsætte det øgede forbrug af konstruktionstræ, som vi har set begyndelsen på i anden halvdel af 2017, og dermed øge vores afsætningsmuligheder.

Vi har yderligere forbedret vores konkurrencekraft igennem regnskabsåret via investering i anlæg til færdigvarehåndtering på savværket i Arden, og fortsat gennemført andre forbedringer og optimeringer af produktionen samt tilpasning af organisationen for at øge vores konkurrencekraft væsentligt, hvorfor grundlaget for en forbedring af indtjeningen er til stede.

Der foretages løbende en vurdering af de synergieffekter som de koncernforbundne virksomheder opnår ved, at vi selv råder over eget savværk. Disse synergieffekter er ikke ubetydelige.

Vi forventer en væsentligt forbedring af resultatet i det kommende år.





## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	Bruttofortjeneste	22.551	27.439
2	Personaleomkostninger	-24.962	-26.546
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.150	-4.760
	Resultat før finansielle poster	-7.561	-3.867
	Finansielle indtægter	15	1
3	Finansielle omkostninger	-439	-992
	Resultat før skat	-7.985	-4.858
	Skat af årets resultat	1.755	1.066
	Årets resultat	-6.230	-3.792



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Balance

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
4	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	10.165	11.198
	Produktionsanlæg og maskiner	12.164	15.070
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	862	1.093
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	5.914	121
		<u>29.105</u>	<u>27.482</u>
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	200	200
		<u>200</u>	<u>200</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>29.305</u>	<u>27.682</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	3.798	4.876
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	28.813	30.893
		<u>32.611</u>	<u>35.769</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.581	11.821
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	577	240
6	Udskudte skatteaktiver	9.748	9.384
	Andre tilgodehavender	9	4.496
7	Periodeafgrænsningsposter	394	355
		<u>23.309</u>	<u>26.296</u>
	Likvide beholdninger	0	866
	Omsætningsaktiver i alt	<u>55.920</u>	<u>62.931</u>
	AKTIVER I ALT	<u>85.225</u>	<u>90.613</u>



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Balance

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Selskabskapital	12.000	12.000
	Overført resultat	17.653	18.883
	Egenkapital i alt	29.653	30.883
	Gældsforpligtelser		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	24.211	26.321
	Leasingforpligtelser	0	314
		24.211	26.635
	Kortfristede gældsforpligtelser		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.414	1.226
	Gæld til banker	4.540	3.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.589	20.873
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.828	2.936
	Anden gæld	4.990	5.060
		31.361	33.095
	Gældsforpligtelser i alt	55.572	59.730
	PASSIVER I ALT	85.225	90.613

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 10 Sikkerhedsstillelser
- 11 Valutarisici
- 12 Nærtstående parter



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. oktober 2016	12.000	18.883	30.883
	Kapitalindskud fra modervirksomhed	0	5.000	5.000
13	Overført via resultatdisponering	0	-6.230	-6.230
	Egenkapital 30. september 2017	12.000	17.653	29.653

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 12.000 t.kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aktieselskabet Rold Skov Savværk for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Aktieselskabet Rold Skov Savværk og dets tilknyttede dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for A/S Lindenberg Gods. Koncernregnskabet kan rekvireres hos Erhvervsstyrelsen.

Gevinster og tab ved salg af anlægsaktiver er i årsrapporten for 2016/17 præsenteret i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger. Tidligere år har gevinster og tab ved salg været præsenteret som afskrivninger. Sammenligningstallene er tilrettet i resultatopgørelsen.

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har allerede indregnet restværdier på materielle aktiver, og der er ikke konstateret væsentlige afvigelser heri i forbindelse med implementeringen af den nye lov. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed, A/S Lindenberg Gods.

## Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

## Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte 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 ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

## Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Nettoomsætningen ved salg af færdig- og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-35 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

## Balancen

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen, i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der afholdes i tilknytning hertil.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Egenkapital

*Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

## Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

## Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

t.kr.	2016/17	2015/16
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	22.509	23.923
Pensioner	1.875	1.969
Andre personaleomkostninger	578	654
	<u>24.962</u>	<u>26.546</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>68</u>	<u>72</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

t.kr.	2016/17	2015/16
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	104	249
Andre finansielle omkostninger	335	743
	<u>439</u>	<u>992</u>

## 4 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. oktober 2016	49.188	87.469	7.838	121	144.616
Tilgang i årets løb	572	188	425	5.879	7.064
Afgang i årets løb	0	0	-300	-86	-386
Kostpris 30. september 2017	<u>49.760</u>	<u>87.657</u>	<u>7.963</u>	<u>5.914</u>	<u>151.294</u>
Af- og nedskrivninger					
1. oktober 2016	37.990	72.399	6.745	0	117.134
Årets afskrivninger	1.605	3.094	451	0	5.150
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv	0	0	-95	0	-95
Af- og nedskrivninger 30. september 2017	<u>39.595</u>	<u>75.493</u>	<u>7.101</u>	<u>0</u>	<u>122.189</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	<u>10.165</u>	<u>12.164</u>	<u>862</u>	<u>5.914</u>	<u>29.105</u>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>350</u>	<u>0</u>	<u>350</u>

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 5 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. oktober 2016	200
Kostpris 30. september 2017	200
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	200

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Dattervirksomheder				
Rold Skov Savværk Finans ApS	Arden	100,00 %	200	0
t.kr.			2016/17	2015/16

## 6 Udskudt skat

Udskudt skat 1. oktober	-9.384	-9.555
Årets regulering af udskudt skat	-364	171
Udskudt skat 30. september	-9.748	-9.384

Udskudt skatteaktiv udgøres af tidsmæssig forskydning imellem regnskabsmæssige og skattemæssige afskrivninger på anlægsaktiver og skattemæssige underskud.

Ledelsen forventer at kunne udnytte det udskudte skatteaktiv inden for en periode på 4-6 år. Ved vurdering heraf indgår fremtidig indtjening i de af sambeskatningens omfattende virksomheder.

## 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

## 8 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 30/9 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	26.311	2.100	24.211	14.502
Leasingforpligtelser	314	314	0	0
	26.625	2.414	24.211	14.502

## 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med A/S Lindenberg Gods som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter og udbytter.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 10 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gældsforpligtelser til realkreditinstitutter på 26.311 t.kr. er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør 10.165 t.kr.

Til sikkerhed for gældsforpligtelser til kreditinstitutter på 4.540 t.kr. er der deponeret ejerantebreve på nom. 12.450 t.kr. med sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør 10.165 t.kr.

Til sikkerhed for gældsforpligtelser til kreditinstitutter er der yderligere deponeret håndpantætnings-erklæring med pant i anparter på nom. 200 t.kr. i Rold Skov Savværk Finans ApS.

## 11 Valutarisici

Selskabet har indgået valutaterminkontrakter til kurssikring af fremtidigt varesalg i britiske pund for i alt 250 t.kr. I forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 1 t.kr. Værdireguleringen er indregnet i egenkapitalen.

## 12 Nærtstående parter

Aktieselskabet Rold Skov Savværk's nærtstående parter omfatter følgende:

## Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
A/S Lindenberg Gods	Arden	Kapitalbesiddelse

## Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Nærtstående part	Beløb t.kr.	Beskrivelse af transaktion
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	2.692	Samhandel
Køb af varer m.v. hos tilknyttede virksomheder	8.516	Samhandel/omkostninger
Renteindtægt moderselskab	104	Finansielle indtægter
Kapitaltilskud fra moderselskab	5.000	Tilskud
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	577	
Gæld til tilknyttet virksomheder	2.828	

## Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.

t.kr.	2016/17	2015/16
13 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-6.230	-3.792
	-6.230	-3.792