

# A/S Lindenberg Gods

Østergade 32, 9510 Arden

CVR-nr. 41 66 98 10



## Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. januar 2017

Dirigent:



## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for A/S Lindenberg Gods for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

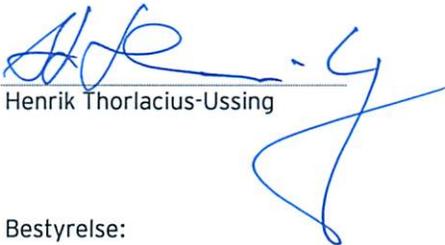
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Arden, den 3. januar 2017

Direktion:



Henrik Thorlacius-Ussing

Bestyrelse:



Elisabeth Svendsen  
formand



Peter Frank Hansen  
næstformand



Henrik Svendsen



Asbjørn Berge

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i A/S Lindenberg Gods

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Lindenberg Gods for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 3. januar 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Niels David Nielsen  
statsaut. revisor



Allan Terp  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

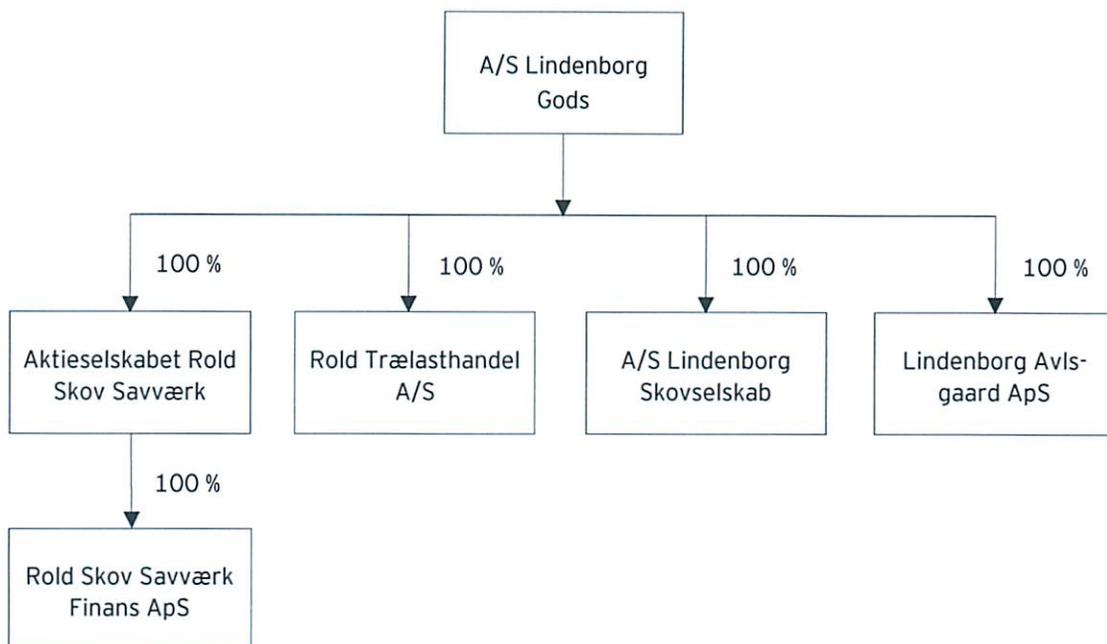
### Oplysninger om selskabet

Navn	A/S Lindenberg Gods
Adresse, postnr. by	Østergade 32, 9510 Arden
CVR-nr.	41 66 98 10
Stiftet	29. september 1972
Hjemstedskommune	Mariagerfjord
Regnskabsår	1. oktober 2015 - 30. september 2016
Telefon	99 40 40 40
Telefax	99 40 40 41
Bestyrelse	Elisabeth Svendsen (formand) Peter Frank Hansen Henrik Svendsen Asbjørn Berge
Direktion	Henrik Thorlacius-Ussing
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hoved- og nøgletal for koncernen

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	53.606	48.513	53.723	45.372	51.699
Resultat af primær drift	2.756	-1.364	6.910	-1.896	3.707
Resultat af finansielle poster	-2.627	-2.584	-2.588	-3.451	-3.458
Resultat før skat	129	-3.948	4.322	-5.347	249
<b>Årets resultat</b>	<b>184</b>	<b>-2.975</b>	<b>3.435</b>	<b>-5.377</b>	<b>24</b>
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlægsaktiver	264.875	260.488	250.972	246.066	239.077
Omsætningsaktiver	93.459	103.953	98.790	91.914	93.724
<b>Aktiver i alt</b>	<b>358.334</b>	<b>364.441</b>	<b>349.762</b>	<b>337.980</b>	<b>332.801</b>
<b>Egenkapital</b>					
Egenkapital	194.993	188.553	180.567	172.747	169.754
Langfristede gældsforpligtelser	111.004	112.116	89.798	90.196	90.229
Kortfristede gældsforpligtelser	52.337	63.772	79.397	75.037	72.818
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra drifts aktivitet	20.163	-4.268	4.934	5.367	844
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	-5.500	-5.505	-7.475	-6.406	-9.468
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-5.500	-5.627	-7.475	-6.406	-9.448
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-16.231	12.390	2.492	1.084	8.618
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-1.568</b>	<b>2.617</b>	<b>-49</b>	<b>45</b>	<b>-6</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	0,8 %	-0,4 %	2,0 %	-0,6 %	1,1 %
Likviditetsgrad	178,6 %	163,0 %	124,4 %	122,5 %	128,7 %
Egenkapitalandel (soliditet)	54,4 %	51,7 %	51,6 %	51,1 %	51,0 %
Egenkapitalforrentning	0,1 %	-1,6 %	1,9 %	-3,1 %	0,0 %
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte	109	109	105	107	111

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i ejendomsbesiddelse, udlejning, grusgravsdrift, jagtvæsen og tilknyttede aktiviteter samt administration for dattervirksomhederne. Dattervirksomhedernes aktiviteter omfatter savværksdrift i Arden og Sabro, tømmerhandelsvirksomhed, skoventreprenørvirksomhed og handel med træprodukter samt drift af Lindenberg Avlsgaard.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev 129 t.kr. og efter skat 184 t.kr., hvilket er på niveau med det forventede. Savværksdriften har været udfordrende igennem regnskabsåret bl.a. på grund af væsentlige ændringer på valutakurser og et stort udbud af færdigvarer i hele Europa. De øvrige forretningsområder har udviklet sig tilfredsstillende, og har i alt væsentlighed været på niveau eller bedre end forventningerne.

Udviklingen i ejendommens værdi i forhold til produktionsapparatet i skoven har været tilfredsstillende, hvor såvel en stigende vedmasse som en stigende værdi på produkterne med undtagelse af værdien på juletræer, som har været faldende, har medført en øget biologisk værdi.

#### Kommentarer til tilknyttede virksomheder

##### *Aktieselskabet Rold Skov Savværk*

Årets resultat er dårligere end forventet og anses derfor at være ikke-tilfredsstillende.

Savværket har været negativt påvirket af en faldende kurs på GBP siden januar måned, som blev yderligere forstærket i forbindelse med afstemningen om Brexit. Desuden har vi kunnet konstatere en faldende kurs på SEK, hvilket har været medvirkende årsag til, at prisen på færdigvarer er holdt på et lave niveau i DKK end ønsket. Samtidig har en stigende eksport af råtræ fra skovene presset priserne på råvaren. Dette har været medvirkende årsag til, at der har været en national ubalance imellem priserne på råtræ og salgspriserne på færdigvarer.

Savværket er fortsat påvirket af den lave aktivitet inden for byggebranchen i Danmark og Europa efter den økonomiske krise. Desuden har krisen i såvel dansk som europæisk landbrug sat byggeaktiviteten inden for dette segment i stå, og dermed dette segments forbrug af konstruktionstræ. Det har samlet medført, at vi har konstateret et svagt marked for konstruktionstræ i såvel Danmark som Europa med faldende priser på færdigvarer til følge.

Vi har yderligere forbedret vores konkurrencekraft igennem regnskabsåret via en betydelig optimering af produktionen som fortsat øger vores konkurrencekraft væsentligt, hvorfor grundlaget for en forbedring af indtjeningen er til stede.

En massiv kapacitetsopbygning på de svenske savværker vil dog også i de kommende år påvirke markedet for specielt standardprodukter med øget priskonkurrence til følge. Vi har dog fundet mindre niches inden for disse standardprodukter, hvor vi fortsat kan tage konkurrencen op med bl.a. de svenske savværker.

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 et positivt resultat før afskrivninger i det kommende år.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Rold Trælasthandel A/S*

Årets resultat er bedre end forventet, og virksomheden er inden i en positiv udvikling.

En del af vores kunders aktivitet er baseret på landbrugsbyggeri, der har været på et meget lavt niveau, og forventes kun svagt at blive forbedret i det kommende regnskabsår. Derfor har selskabet flyttet fokus fra denne kundegruppe til andre kundegrupper.

Der forventes en svag stigning i den lokale aktivitet pga. bedre konjunkturer. Det forventer selskabet at kunne udnytte til en større omsætning i lokalområdet. Desuden forventes en øget fokus på andre kundegrupper og en god konkurrencekraft også at bidrage til en større vækst i selskabet. Der er dog fortsat en betydelig priskonkurrence i lokalområdet, hvorfor selskabets forventninger til fremtiden fortsat er påvirket af dette.

#### *A/S Lindenberg Skovselskab*

Selskabet har haft et tilfredsstillende resultat.

Hugsten i moderselskabets skove har været på ca. 65 % af årets tilvækst, og der foregår derved fortsat en opsparing af vedmasse i skoven. Skovens sammensætning og aldersfordeling vil medføre en stigende tilvækst i de kommende år og specielt en stigende andel tømmertræ.

Markedet for juletræer er presset og forventes at blive yderligere presset i de kommende år, med fallende priser til følge. Skovselskabet har et stabilt højt udbud af juletræer, og det forventes fortsat at være en betydende aktivitet for selskabet, men med en beskedne indtjening til følge.

Generelt forventes den positive udvikling for produktionskovbrug at fortsætte i de kommende år.

#### *Lindenberg Avlsgaard ApS*

Selskabets resultat er tilfredsstillende og som forventet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2015/16.

### Forventet udvikling for koncernen

Koncernens aktiviteter er påvirket af den lave aktivitet i Europa, specielt er de direkte byggerelaterede aktiviteter negativt påvirket af de dårlige konjunkturer. En konstant forbedring af vores konkurrenceevne og en forventning om en forbedring i såvel de danske som de europæiske konjunktur i de kommende år, sammenholdt med de ændringer, der er gennemført for at forbedre og styrke forretningsgrundlag for specielt de byggerelaterede aktiviteter, forventes at give et godt grundlag for at udnytte de muligheder som opstår. Der forventes også et positivt koncernresultat i det kommende år.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	Bruttofortjeneste	53.606	48.513	6.643	6.993
2	Personaleomkostninger	-43.904	-43.454	-5.485	-5.531
	Af- og nedskrivninger af				
3	materielle anlægsaktiver	-6.946	-6.423	-1.142	-1.049
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>2.756</b>	<b>-1.364</b>	<b>16</b>	<b>413</b>
8	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	0	0	1.629	-1.801
4	Finansielle indtægter	132	259	261	476
5	Finansielle omkostninger	-2.759	-2.843	-2.242	-2.536
	<b>Resultat før skat</b>	<b>129</b>	<b>-3.948</b>	<b>-336</b>	<b>-3.448</b>
6	Skat af årets resultat	55	973	520	473
	<b>Årets resultat</b>	<b>184</b>	<b>-2.975</b>	<b>184</b>	<b>-2.975</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
	Overført resultat			184	-2.975
				184	-2.975

**Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**
**Balance**

Note	t.kr.	Koncern		Morderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
		227.549	222.587	194.766	189.212
		16.214	14.687	0	0
		14.587	15.599	12.649	12.790
		5.968	6.234	5.900	6.023
		121	929	0	0
7		<b>264.439</b>	<b>260.036</b>	<b>213.315</b>	<b>208.025</b>
8		0	0	70.699	70.070
9		436	452	271	293
		<b>436</b>	<b>452</b>	<b>70.970</b>	<b>70.363</b>
		<b>264.875</b>	<b>260.488</b>	<b>284.285</b>	<b>278.388</b>
		<b>Omsætningsaktiver</b>			
		4.876	12.720	0	0
		46.198	48.483	0	0
		<b>51.074</b>	<b>61.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		22.818	24.636	183	271
		0	0	1.499	7.411
		11.244	11.280	1.177	1.182
		6.161	2.942	501	489
10		1.099	1.261	346	330
		<b>41.322</b>	<b>40.119</b>	<b>3.706</b>	<b>9.683</b>
		1.063	2.631	1	1
		<b>93.459</b>	<b>103.953</b>	<b>3.707</b>	<b>9.684</b>
		<b>358.334</b>	<b>364.441</b>	<b>287.992</b>	<b>288.072</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Aktiekapital	2.500	2.500	2.500	2.500
	Opskrivningshenslæggelser (biologisk værdi)	175.356	169.424	175.356	169.424
	Reserve for sikringstransaktioner	-775	-1.099	-775	-1.099
	Overført resultat	17.912	17.728	17.912	17.728
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>194.993</b>	<b>188.553</b>	<b>194.993</b>	<b>188.553</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til realkreditinstitutter	111.004	112.116	69.754	69.450
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kortfristet del af langfristede gæld	1.493	1.935	102	568
	Gæld til banker	11.607	26.284	6.746	15.046
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.121	24.699	183	297
	Modtagne forudbetalinger	224	76	224	76
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.188	301	13.731	11.293
	Anden gæld	10.704	10.477	2.259	2.789
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>52.337</b>	<b>63.772</b>	<b>23.245</b>	<b>30.069</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>163.341</b>	<b>175.888</b>	<b>92.999</b>	<b>99.519</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>358.334</b>	<b>364.441</b>	<b>287.992</b>	<b>288.072</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.
- 13 Eventualforpligtelser
- 14 Nærtstående parter
- 15 Ejerforhold

**Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**
**Egenkapitalopgørelse**

t.kr.	Koncern				
	Aktiekapital	Opskrivningshænlæggelser (biologisk værdi)	Reserve forsikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2014	2.500	158.824	-1.460	20.703	180.567
Overført via resultatdisponering	0	0	0	-2.975	-2.975
Regulering af sikringstransaktioner	0	0	361	0	361
Regulering af biologiske aktiver til dagsværdi	0	10.600	0	0	10.600
Egenkapital 1. oktober 2015	2.500	169.424	-1.099	17.728	188.553
Overført via resultatdisponering	0	0	0	184	184
Regulering af sikringstransaktioner	0	0	324	0	324
Regulering af biologiske aktiver til dagsværdi	0	5.932	0	0	5.932
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>2.500</b>	<b>175.356</b>	<b>-775</b>	<b>17.912</b>	<b>194.993</b>

t.kr.	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Opskrivningshænlæggelser (biologisk værdi)	Reserve forsikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2014	2.500	158.824	-1.460	20.703	180.567
Overført via resultatdisponering	0	0	0	-2.975	-2.975
Regulering af sikringstransaktioner	0	0	361	0	361
Regulering af biologiske aktiver til dagsværdi	0	10.600	0	0	10.600
Egenkapital 1. oktober 2015	2.500	169.424	-1.099	17.728	188.553
Overført via resultatdisponering	0	0	0	184	184
Regulering af sikringstransaktioner	0	0	324	0	324
Regulering af biologiske aktiver til dagsværdi	0	5.932	0	0	5.932
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>2.500</b>	<b>175.356</b>	<b>-775</b>	<b>17.912</b>	<b>194.993</b>

Aktiekapitalen omfatter 35 stk. A-aktier i alt nom. 300 t.kr., og 355 stk. B-aktier, i alt nom. 2.200 t.kr.

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
Resultat før skat	129	-3.948
Af- og nedskrivninger	7.029	6.643
Kursreguleringer m.v.	16	-54
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	7.174	2.641
Ændring i varebeholdninger	10.129	-574
Ændring i tilgodehavender	-1.239	-1.101
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser m.v.	4.099	-5.234
Pengestrøm fra primær drift	20.163	-4.268
Betalt selskabsskat	0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>20.163</b>	<b>-4.268</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-5.500	-5.505
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-5.500</b>	<b>-5.505</b>
Ændring i gæld til realkreditinstitutter	-1.554	23.909
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-14.677	-11.519
Udbetalt udbytte	0	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-16.231</b>	<b>12.390</b>
Årets pengestrøm	-1.568	2.617
Likvide beholdninger, primo	2.631	14
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>1.063</b>	<b>2.631</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Lindenberg Gods er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet A/S Lindenberg Gods og dattervirksomheder, hvori A/S Lindenberg Gods direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning ved salg af færdig- og handelsvarer, tjenesteydelser og lejeindtægter 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 dagsværdi af det afvalte vederlag ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter.

#### Personaleomkostninger

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

#### Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid og eventuelle restværdier.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	Brugstid (år)
Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Der afskrives ikke på grunde og biologiske aktiver.

#### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### 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.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, herunder skovejendomme, produktionsanlæg og maskiner, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger med undtagelse af biologiske aktiver, der måles til dagsværdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Den biologiske del af skovejendomme måles til dagsværdi. Der foretages årligt en opgørelse af værdien med udgangspunkt i den forventede anvendelse, dvs. vedmassen til markedets nettorealiseringsværdi og juletræer/pyntegrønt til forventet nettorealiseringsværdi. Værdien måles ud fra fysisk mængde og prisforholdene på statustidspunktet. Den årlige værdiregulering af biologiske aktiver til dagsværdi føres direkte på egenkapitalen under opskrivningshenlæggelser.

Vedmassen måles fra og med, at træerne er 10-25 år gamle, afhængig af træsorten.

Årets realiserede værdistigning gennem salg af træ, juletræer og pyntegrønt m.v. indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætning.

Årets omkostninger til genplantning og pasning af skoven udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

I tilfælde af betydende stormfald modregnes modtagen erstatning/tilskud i omkostninger til retablering og genplantning. En eventuel nettoomkostning udgiftsføres.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger af materielle anlægsaktiver. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt 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 netto-salgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Unoterede værdipapirer måles ligeledes til dagsværdi efter en individuel vurdering.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

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

Kostpris 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.

Nettorealiseringsværdien 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 sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Egenkapital - foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, der er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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. Udskudt skat på den biologiske del af skovejendomme måles dog efter de skattemæssige regler ved salg af ejendom.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og -satser, 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab, indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

##### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Nøgletal

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

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	39.771	39.061	4.834	4.850
Heraf aktiveret	-264	0	0	0
Pensioner og andre sociale omkostninger	3.082	3.177	391	411
Andre personaleomkostninger	1.315	1.216	260	270
	<u>43.904</u>	<u>43.454</u>	<u>5.485</u>	<u>5.531</u>
Heraf samlet vederlag til direktion og bestyrelse	2.870	2.850	1.892	1.892
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>109</u>	<u>109</u>	<u>10</u>	<u>11</u>
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger	7.029	6.643	1.142	1.109
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-83	-220	0	-60
	<u>6.946</u>	<u>6.423</u>	<u>1.142</u>	<u>1.049</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	249	411
Andre finansielle indtægter	132	259	12	65
	<u>132</u>	<u>259</u>	<u>261</u>	<u>476</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	11	30	1.810	492
Andre finansielle omkostninger	2.748	2.813	432	2.044
	<u>2.759</u>	<u>2.843</u>	<u>2.242</u>	<u>2.536</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Der specificeres således:				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets aktuelle sambeskatningsbidrag	0	0	-435	-168
Ændring i udskudt skat	36	-871	6	-203
- heraf egenkapitalbevægelser	-91	-102	-91	-102
	<u>-55</u>	<u>-973</u>	<u>-520</u>	<u>-473</u>
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat og resultat af dattervirksomheder	36	-871	-429	-371
Skat af egenkapitalbevægelser	-91	-102	-91	-102
	<u>-55</u>	<u>-973</u>	<u>-520</u>	<u>-473</u>

Der er hverken betalt skat i moderselskab eller samlet i koncernen i 2015/16.

### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Moderselskab			
	Indretning af lejede lokaler	Grunde, skov og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. oktober 2015	6.146	28.188	15.192	49.526
Årets tilgang	0	28	472	500
Kostpris 30. september 2016	6.146	28.216	15.664	50.026
Opskrivning 1. oktober 2015	0	169.424	0	169.424
Regulering af biologiske aktiver til dagsværdi	0	5.932	0	5.932
Opskrivning 30. september 2016	0	175.356	0	175.356
Afskrivninger 1. oktober 2015	-123	-8.400	-2.402	-10.925
Årets afskrivninger	-123	-406	-613	-1142
Afskrivninger 30. september 2016	-246	-8.806	-3.015	-12.067
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<u>5.900</u>	<u>194.766</u>	<u>12.649</u>	<u>213.315</u>
Afskrives over	5-50 år	25 år	5 år	

Den biologiske del af skovejendomme er indregnet med 175.356 t.kr. og dækker træværdier m.v. på 3.837 HA.

**Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**
**Noter**
**7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

t.kr.	Koncern					I alt
	Grunde, skov og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. oktober 2015	102.810	87.916	28.188	6.793	929	226.636
Årets tilgang	1.121	4.601	586	0	49	6.357
Årets afgang	0	-193	0	0	-857	-1.050
Kostpris 30. september 2016	103.931	92.324	28.774	6.793	121	231.943
Opskrivning 1. oktober 2015	169.424	0	0	0	0	169.424
Regulering af biologiske aktiver til dagsværdi	5.932	0	0	0	0	5.932
Opskrivning 30. september 2016	175.356	0	0	0	0	175.356
Afskrivninger 1. oktober 2015	-49.525	-73.229	-12.589	-681	0	-136.024
Årets afskrivninger	-2.213	-3.074	-1.598	-144	0	-7.029
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	0	193	0	0	0	193
Afskrivninger 30. september 2016	-51.738	-76.110	-14.187	-825	0	-142.860
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<b>227.549</b>	<b>16.214</b>	<b>14.587</b>	<b>5.968</b>	<b>121</b>	<b>264.439</b>
Afskrives over	10-40 år	5-10 år	3-5 år	5-50 år		
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	602	0		602

Den biologiske del af skovejendomme er indregnet med 175.356 t.kr. og dækker træværdier m.v. på 3.837 HA.

t.kr.	Moderselskab	
	2015/16	2014/15
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober 2015	128.801	123.801
Tilskud fra moderselskabet	4.000	5.000
Kostpris 30. september 2016	132.801	128.801
Værdireguleringer 1. oktober 2015	-58.731	-50.530
Årets resultat efter skat	1.629	-1.801
Udloddet udbytte	-5.000	-6.400
Værdireguleringer 30. september 2016	-62.102	-58.731
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<b>70.699</b>	<b>70.070</b>

**Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september**
**Noter**
**8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)**

Navn	Hjemsted	Pålydende t.kr.	Ejerandel
A/S Lindenberg Skovselskab	Arden	1.000	100 %
Aktieselskabet Rold Skov Savværk	Sabro	12.000	100 %
Rold Trælasthandel A/S	Arden	2.000	100 %
Lindenberg Avlsgaard ApS	Arden	3.000	100 %

t.kr.	Morderselskab	
	2015/16	2014/15
<b>9 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Regnskabsmæssig værdi 1. oktober 2015	293	235
Regulering til dagsværdi	-22	58
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<b>271</b>	<b>293</b>

t.kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
Regnskabsmæssig værdi 1. oktober 2015	452	398
Regulering til dagsværdi	-16	54
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016</b>	<b>436</b>	<b>452</b>

**10 Periodeafgrænsningsposter**

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

**11 Langfristede gældsforpligtelser**

t.kr.	Gæld i alt 30/9 2015	Gæld i alt 30/9 2016	Afdrag før- ste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
<b>Morderselskab</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	70.108	69.856	102	69.754	63.307
<b>Koncern</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	114.051	112.497	1.493	111.004	92.381

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

##### *Moderselskab*

Til sikkerhed for gældsforpligtelser til realkreditinstitutter, 69.856 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør 194.766 t.kr.

##### *Koncern*

Til sikkerhed for gældsforpligtelser til realkreditinstitutter, 112.497 t.kr., er der givet pant i grunde, skove og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør 227.549 t.kr.

Til sikkerhed for gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter er der deponeret ejerpan-  
tebreve på nom. 12.450 t.kr. med sikkerhed i grunde, skove og bygninger med en samlet regnskabs-  
mæssig værdi på 11.198 t.kr. pr. 30. september 2016.

#### 13 Eventualforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter sel-  
skabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på  
udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

#### 14 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter kapitalejere, som anført under ejerforhold nedenfor, dattervirk-  
somheder, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemed-  
lemmer. Nærtstående parter omfatter desuden selskaber, hvor førnævnte har væsentlige interesser.

A/S Lindenberg Gods indgår i koncernregnskabet for Den Schimmelmanske Fond.

#### 15 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller mini-  
mum 5 % af aktiekapitalen:

Den Schimmelmanske Fond, c/o A/S Lindenberg Gods, Østergade 32, 9510 Arden  
Elisabeth Svendsen, Erstedvej 10, Ersted, 9520 Skørping  
Hans-Christian Schimmelmann, Sophus Bauditz Vej 3, 8230 Åbyhøj  
Carl-Gustav Schimmelmann, Klokkebakken 100, 8210 Aarhus V