

**Nordic Center A/S**  
Torvet 6, st. th., Askov  
6600 Vejen  
CVR-nr. 73627419

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: John Robert Ravn

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Nordic Center A/S  
Torvet 6, st. th., Askov  
6600 Vejen

CVR-nr.: 73627419  
Hjemsted: Vejen  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Poul Anker Ravn  
John Robert Ravn  
Eric Peter Ravn

## Direktion

John Robert Ravn

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Nordic Center A/S.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 08.05.2017

### Direktion

John Robert Ravn

### Bestyrelse

Poul Anker Ravn

John Robert Ravn

Eric Peter Ravn

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Nordic Center A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Center A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 08.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Lars Ørum Nielsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	67.828	56.558	44.330	42.444	39.254
Driftsresultat	26.633	16.501	12.962	15.406	15.301
Resultat af finansielle poster	812	(1.301)	198	276	(186)
Årets resultat	22.820	12.290	10.097	12.131	11.308
Samlede aktiver	218.163	201.773	209.854	122.721	111.617
Investeringer i materielle anlægsaktiver	28.442	1.386	29.568	196	552
Egenkapital ekskl. minoriteter	123.163	100.476	92.906	63.134	51.138
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	183.871	155.192	125.462	109.505	99.443
Nettorentebærende gæld	55.400	66.009	42.529	33.790	37.064
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	16,7	13,2	10,3	14,1	15,4
Finansiell gearing	0,4	0,7	0,5	0,5	0,7
Egenkapitalens forrentning (%)	20,4	12,7	12,9	21,2	25,4
Soliditetsgrad (%)	56,5	49,8	44,3	51,4	45,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorerne midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Nordic Center A/S er øverste moderselskab for PL Domicil A/S, P. Lindberg A/S, Lindbergmotor A/S, STB Invest ApS og LFS Kemi A/S.

Koncernens aktivitet omfatter handelsvirksomhed og ejendomsbesiddelse.

P. Lindberg A/S driver virksomhed med postordresalg, primært til landbrugssektoren, og dermed beslægtet virksomhed. LFS Kemi A/S forhandler kemiprodukter til primært landbruget.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2016 realiseret et overskud efter skat på 22,8 mio. kr. hvilket anses for tilfredsstillende. Egenkapitalen pr. 31.12.2016 udgør 102 mio. kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 46,8% målt på koncernbalancen. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen har i regnskabsåret været 79.

## Forventet udvikling

Der forventes et resultat for 2017 lidt under niveauet for 2016.

## Særlige risici

Koncernen har ikke særlige forretningsmæssige og finansielle risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen.

## Videnressourcer

Koncernens medarbejdere har stor indsigt i markedet og branchens vilkår og processer. Personalets indgående kendskab til produktegenskaber, -anvendelse og -priser er af afgørende betydning for koncernens position på markedet og den fremtidige indtjening.

## Miljømæssige forhold

Som handelsvirksomhed er koncernens påvirkning af det eksterne miljø begrænset til virkningen fra opvarmning af lokaler og transport af varer mv.

## Udenlandske filialer

Koncernen har salgfilialer i Sverige (P. Lindberg Sverigefilial, Enköping) og Norge (P. Lindberg NUF, Mandal) og vurderer løbende mulighederne for en rentabel udvidelse af selskabets markedsandele, herunder mulighederne for etablering på nye markedsområder.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>67.827.608</b>	<b>56.558</b>
Personaleomkostninger	1	(33.388.212)	(32.519)
Af- og nedskrivninger	2	(7.806.132)	(7.538)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.633.264</b>	<b>16.501</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.446.453	769
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	88
Andre finansielle indtægter	3	1.316.945	1.682
Andre finansielle omkostninger	4	(1.951.717)	(3.840)
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.444.945</b>	<b>15.200</b>
Skat af årets resultat	5	(4.625.303)	(2.910)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>22.819.642</b>	<b>12.290</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Goodwill		20.232.142	24.279
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>20.232.142</b>	<b>24.279</b>
Grunde og bygninger		81.595.412	70.849
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.000.697	1.151
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>82.596.109</b>	<b>72.000</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.182.332	12.133
Andre værdipapirer og kapitalandele		35.500	35
Deposita		14.752	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>11.232.584</b>	<b>12.168</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>114.060.835</b>	<b>108.447</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		75.470.204	76.911
<b>Varebeholdninger</b>		<b>75.470.204</b>	<b>76.911</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.859.854	11.578
Andre tilgodehavender		13.632.091	2.948
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.491.945</b>	<b>14.526</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.140.035</b>	<b>1.889</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>104.102.184</b>	<b>93.326</b>
<b>Aktiver</b>		<b>218.163.019</b>	<b>201.773</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.600.000	2.600
Overført overskud eller underskud		98.430.728	80.963
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	100
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>102.030.728</b>	<b>83.663</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>21.132.555</b>	<b>16.813</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>123.163.283</b>	<b>100.476</b>
Udskudt skat	11	5.101.042	5.609
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.101.042</b>	<b>5.609</b>
Gæld til realkreditinstitutter		21.963.413	23.849
Deposita		1.727.842	621
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>23.691.255</b>	<b>24.470</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.835.110	2.840
Bankgæld		6.651.284	12.069
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		35.000.000	25.418
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.318.908	14.887
Gæld til associerede virksomheder		2.410.627	3.330
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		73.000	0
Skyldig selskabsskat		623.343	392
Anden gæld		12.295.167	12.282
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>66.207.439</b>	<b>71.218</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>89.898.694</b>	<b>95.688</b>
<b>Passiver</b>		<b>218.163.019</b>	<b>201.773</b>
Associerede virksomheder	10		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	2.600.000	80.963.078	100.000	16.813.163
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(100.000)	(32.600)
Årets resultat	0	17.467.650	1.000.000	4.351.992
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.600.000</b>	<b>98.430.728</b>	<b>1.000.000</b>	<b>21.132.555</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				100.476.241
Udbetalt ordinært udbytte				(132.600)
Årets resultat				22.819.642
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>123.163.283</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		26.633.264	16.502
Af- og nedskrivninger		7.806.132	7.435
Ændringer i arbejdskapital	13	(17.927.740)	(11.798)
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver		(3.694.819)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.816.837</b>	<b>12.139</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.316.945	1.682
Betalte finansielle omkostninger		(1.951.717)	(3.841)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.901.305)	(961)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>7.280.760</b>	<b>9.019</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(28.441.715)	(1.386)
Salg af materielle anlægsaktiver		17.780.600	140
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(33.510)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.617.828	3.200
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		780.000	1.350
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	88
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.263.287)</b>	<b>(30.118)</b>
Afdrag på lån mv.		(2.890.471)	(27.822)
Udbetalt udbytte		(100.000)	(100)
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer		(32.600)	(35)
Modtagne deposita		1.092.472	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.930.599)</b>	<b>(27.957)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(2.913.126)</b>	<b>(49.056)</b>
Likvider primo		(35.598.123)	13.457
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(38.511.249)</b>	<b>(35.599)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.140.035	1.889
Kortfristet gæld til banker		(41.651.284)	(37.488)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(38.511.249)</b>	<b>(35.599)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	27.162.771	26.694
Pensioner	3.345.947	3.104
Andre omkostninger til social sikring	1.132.630	978
Andre personaleomkostninger	1.746.864	1.743
	<b>33.388.212</b>	<b>32.519</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>79</b>	<b>79</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Direktion	300.000	0
Bestyrelse	15.000	15
	<b>315.000</b>	<b>15</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.046.429	4.046
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.759.703	3.492
	<b>7.806.132</b>	<b>7.538</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	1.316.945	1.682
	<b>1.316.945</b>	<b>1.682</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	34
Øvrige finansielle omkostninger	1.951.717	3.806
	<b>1.951.717</b>	<b>3.840</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	5.133.068	2.773
Ændring af udskudt skat	(507.765)	616
Effekt af ændrede skattesatser	0	(479)
	<b>4.625.303</b>	<b>2.910</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	100
Overført resultat	17.467.650	12.293
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.351.992	(103)
	<b>22.819.642</b>	<b>12.290</b>
		<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		47.417.866
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>47.417.866</b>
Af- og nedskrivninger primo		(23.139.295)
Årets afskrivninger		(4.046.429)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(27.185.724)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>20.232.142</b>



## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	96.219.284	4.696.819	
Tilgange	28.118.215	323.500	
Afgange	(20.393.669)	0	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>103.943.830</b>	<b>5.020.319</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(25.370.615)	(3.545.609)	
Årets afskrivninger	(3.285.690)	(474.013)	
Tilbageførsel ved afgange	6.307.887	0	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.348.418)</b>	<b>(4.019.622)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>81.595.412</b>	<b>1.000.697</b>	
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	
		<b>Deposita kr.</b>	
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	11.928.963	35.500	14.752
Afgange	(2.193.084)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.735.879</b>	<b>35.500</b>	<b>14.752</b>
Opskrivninger primo	204.744	0	0
Andel af årets resultat	1.446.453	0	0
Udbytte	(780.000)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	575.256	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.446.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.182.332</b>	<b>35.500</b>	<b>14.752</b>
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>10. Associerede virksomheder</b>			
Vejle Trælasthandel A/S		Vejle	39,0

## Koncernens noter

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	890.214	890
Materielle anlægsaktiver	6.445.898	7.084
Tilgodehavender	(136.720)	(262)
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.098.350)	(2.103)
	<u><b>5.101.042</b></u>	<u><b>5.609</b></u>

### Bevægelser i året

Primo	5.608.807
Indregnet i resultatopgørelsen	(507.765)
<b>Ultimo</b>	<u><b>5.101.042</b></u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.835.110	2.840	21.963.413	14.329.000
Deposita	0	0	1.727.842	0
	<u><b>1.835.110</b></u>	<u><b>2.840</b></u>	<u><b>23.691.255</b></u>	<u><b>14.329.000</b></u>

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.440.685	(24.034)
Ændring i tilgodehavender	(10.965.279)	1.978
Ændring i leverandørgæld mv.	(8.403.146)	10.258
	<u><b>(17.927.740)</b></u>	<u><b>(11.798)</b></u>

### 14. Eventualforpligtelser

#### Forpligtelser for leverede varer

Koncernen er som leverandør af byggematerialer forpligtet i henhold til købelovens bestemmelser om købers adgang til mangelindsigelse i op til 6 år fra leveringstidspunktet.

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernen er pr. statusdagen part i retssager, der samlet vurderes som værende uvæsentlige for koncernregnskabet.

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet bankgarantier for 810 t.kr.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 40.978 kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>16. Dattervirk- somheder</b>			
P. Lindberg A/S	Vejen	A/S	10,8
Lindbergmotor A/S	Vejen	A/S	100,0
PL Domicil A/S	Vejen	A/S	10,0
STB Invest ApS	Vejen	ApS	5,1
LFS Kemi A/S	Vejen	A/S	90,0
Skov Engros ApS	Vejen	ApS	100,0
Nordic Center Ejendomme ApS	Vejen	ApS	10,0
Vejen Trælasthandel A/S	Vejen	A/S	5,1
VT Entreprise A/S	Vejen	A/S	5,1
STB Invest III ApS	Vejen	ApS	5,1
Trælasten Gødding Mølle P/S	Vejen	P/S	5,1

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>3.192.022</b>	<b>4.296</b>
Personaleomkostninger	1	(315.000)	(15)
Af- og nedskrivninger	2	(4.046.429)	(4.046)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.169.407)</b>	<b>235</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.659.591	11.734
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.446.453	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		0	88
Andre finansielle indtægter	3	547.706	750
Andre finansielle omkostninger	4	(196.452)	(373)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.287.891</b>	<b>12.434</b>
Skat af årets resultat	5	179.759	(41)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>18.467.650</b>	<b>12.393</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Goodwill		20.232.142	24.279
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>20.232.142</b>	<b>24.279</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		35.456.195	38.404
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.182.332	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>46.638.527</b>	<b>38.404</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>66.870.669</b>	<b>62.683</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		29.613.133	18.741
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		16.973.400	13.467
Andre tilgodehavender		26.243	0
Tilgodehavende selskabsskat		179.758	200
<b>Tilgodehavender</b>		<b>46.792.534</b>	<b>32.408</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.328</b>	<b>30</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>46.798.862</b>	<b>32.438</b>
<b>Aktiver</b>		<b>113.669.531</b>	<b>95.121</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9, 10	2.600.000	2.600
Overført overskud eller underskud		98.430.728	80.963
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	100
<b>Egenkapital</b>		<b>102.030.728</b>	<b>83.663</b>
Udskudt skat	11	890.214	890
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>890.214</b>	<b>890</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		10.000.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		147.183	10.244
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		73.000	0
Skyldig selskabsskat		0	144
Anden gæld		528.406	180
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.748.589</b>	<b>10.568</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.748.589</b>	<b>10.568</b>
<b>Passiver</b>		<b>113.669.531</b>	<b>95.121</b>
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	2.600.000	80.963.078	100.000	83.663.078
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(100.000)	(100.000)
Årets resultat	0	17.467.650	1.000.000	18.467.650
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.600.000</b>	<b>98.430.728</b>	<b>1.000.000</b>	<b>102.030.728</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	315.000	15
	<b>315.000</b>	<b>15</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.046.429	4.046
	<b>4.046.429</b>	<b>4.046</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	547.706	744
Øvrige finansielle indtægter	0	6
	<b>547.706</b>	<b>750</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	86.665	178
Øvrige finansielle omkostninger	109.787	195
	<b>196.452</b>	<b>373</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(179.759)	(849)
Ændring af udskudt skat	0	890
	<b>(179.759)</b>	<b>41</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	100
Overført resultat	17.467.650	12.293
	<b>18.467.650</b>	<b>12.393</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Goodwill kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	47.417.866
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>47.417.866</b>
Af- og nedskrivninger primo	(23.139.295)
Årets afskrivninger	(4.046.429)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(27.185.724)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.232.142</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	50.559.188	0
Tilgange	80.000	9.735.879
Afgange	(4.450.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>46.189.188</b>	<b>9.735.879</b>
Andel af årets resultat	0	1.446.453
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>1.446.453</b>
Nedskrivninger primo	(12.154.394)	0
Andel af årets resultat	17.659.591	0
Udbytte	(16.973.400)	0
Andre reguleringer	735.210	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.732.993)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.456.195</b>	<b>11.182.332</b>

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
A aktier	680	1000	680.000
B aktier	1.920	1000	1.920.000
	<b>2.600</b>		<b>2.600.000</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds - kapital %</u>
<b>10. Egne kapitalandele</b>			
Beholdning af egne aktier:			
B-aktier	1.920	1.920.000	73,8
A-aktier	80	80.000	3,0
	<b>2.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>76,8</b>
		<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>11. Udskudt skat</b>			
Immaterielle anlægsaktiver			
		890.214	890
		<b>890.214</b>	<b>890</b>
<b>Bevægelser i året</b>			
Primo			
		890.214	
<b>Ultimo</b>			
		<b>890.214</b>	

### 12. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Nordic Center Ejendomme ApS' prioritetsgæld, stor 23.798.523 kr.

### 14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

John Robert Ravn, Grydagervej 1, 6600 Vejen ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 15. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten og koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokale omkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 7 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	4-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester 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, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele, der måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen beregnes på grundlag af et vejet gennemsnit.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foregående udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Egne Aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.