

**CJ Holding ApS**

**Vejlevej 270**

**7323 Give**

**CVR-nr. 17 08 80 76**

**Årsrapport for 2017/18**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 30/10 2018

---

Torben Jørgensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. juni 2017 - 31. maj 2018	19
Balance pr. 31. maj 2018	20
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse 1. juni 2017 - 31. maj 2018	25
Noter til årsrapporten	26

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

CJ Holding ApS  
Vejlevej 270  
7323 Give

CVR-nr.: 17 08 80 76  
Regnskabsperiode: 1. juni 2017 - 31. maj 2018  
Hjemsted: Vejle

### Bestyrelse

Carsten Risvig Pedersen, formand  
Jens Risvig Pedersen  
Morten Breum-Leer  
Torben Jørgensen

### Direktion

Jens Risvig Pedersen

### Revision

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

### Pengeinstitut

Handelsbanken

Sydbank

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 for CJ Holding ApS.

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. maj 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 30. oktober 2018

### Direktion

Jens Risvig Pedersen

### Bestyrelse

Carsten Risvig Pedersen  
formand

Jens Risvig Pedersen

Morten Breum-Leer

Torben Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i CJ Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CJ Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 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 koncernen eller 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. 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 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, foretager 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## 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.

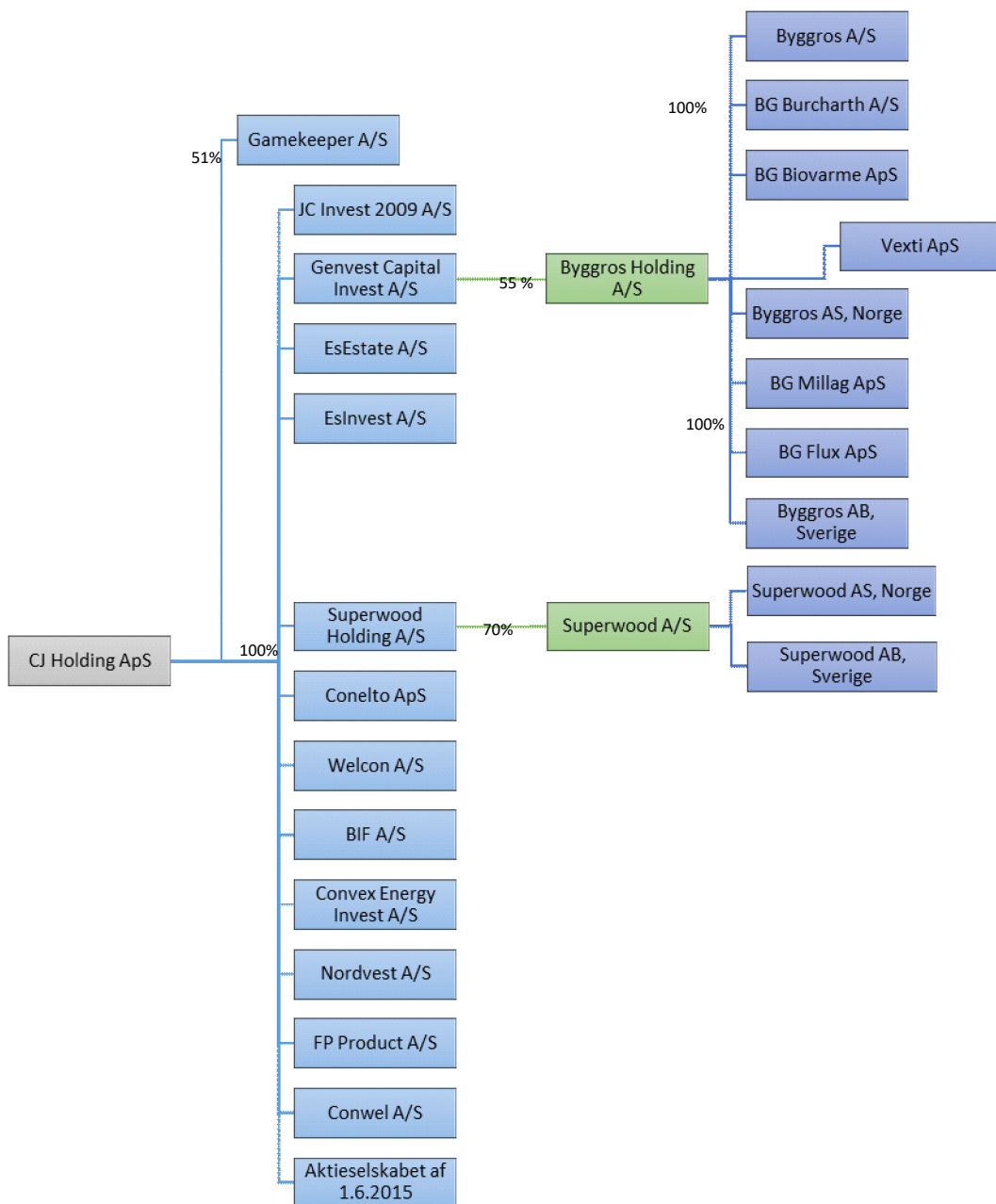
Horsens, den 30. oktober 2018

### Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28

Søren Roesgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33225

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	676.726	840.748	791.623	692.786	651.383
Bruttofortjeneste	343.604	345.655	302.915	206.134	226.543
Resultat før finansielle poster	42.411	60.726	58.936	6.787	24.831
Resultat af finansielle poster	(3.799)	(761)	(7.195)	2.402	44.225
Årets resultat	25.573	55.332	39.598	9.794	73.962
<b>Balance</b>					
Balancesum	664.400	726.057	697.720	700.266	503.270
Investering i materielle anlægsaktiver	(52.815)	(81.354)	80.906	126.012	56.131
Egenkapital	326.449	341.094	313.873	274.695	288.689
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	6,3 %	7,2 %	7,4 %	1,0 %	3,8 %
Afkastningsgrad	6,1 %	8,5 %	8,4 %	1,1 %	5,1 %
Soliditetsgrad	49,1 %	47,0 %	45,0 %	39,2 %	57,4 %
Forrentning af egenkapital	7,7 %	16,9 %	13,5 %	3,5 %	28,8 %

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består primært i at eje aktier og anpartar i selskaber indenfor forskellige brancher, samt finansiell virksomhed i øvrigt.

De væsentligste forretningsområder i koncernen i 2017/18 har været inden for vindmølleindustri, anlægstekniske produkter og trævarer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til omtale heraf i årsregnskabet's note 1.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for koncernen udviser et overskud på t.kr. 25.573, og balancen pr. 31. maj 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 326.449. Udviklingen er i overensstemmelse med forventningerne til 2017/18.

Aktiviteterne i koncernen har generelt udviklet sig positivt. Omsætning er dog faldet med t.kr. 164.022 og resultat efter skat med t.kr. 29.759. Baggrunden for udviklingen kan primært tilskrives aktiviteterne i vindmølleindustrien.

Årets resultat anses samlet for tilfredsstillende.

Ved tidspunktet for regnskabsafleggelsen konstateres en tilfredsstillende ordremængde, men samtidig i et marked med væsentlig stigende konkurrence.

Ledelsen har en forventning om et resultat for 2018/19, der ligger under niveauet for 2017/18.

Indtjeningen er således væsentligt påvirket af de herskende markeds- og konkurrenceforhold.

### Finansiering

Det er ledelsens opfattelse at der er tilstrækkelig med likviditet til rådighed for koncernens og selskabets planlagte aktiviteter.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### Driftsmæssige risici

Koncernens risici i forhold til driften knytter sig især til udviklingen i omsætningen og dækningsbidraget på produkter solgt i primært Nordeuropa. Koncernen foretager løbende afdækning af driftsrisici ved at fokusere på koncernens kerne kompetencer omkring salg, indkøb og produktion af høj kvalitetsprodukter.

#### Valutarisici

Koncernens omsætning ligger primært i Nordeuropa, og kundebasen faktureres både i DKK og Euro, mens koncernens primære omkostninger er i DKK. Valutarisici vurderes til at være yderst begrænsede, og der foretages kun i særlige og enkeltstående tilfælde en afdækning af disse.

## Ledelsesberetning

### *Kreditrisici*

Kreditrisici tilknytter sig til omsætningsaktivernes værdi.

### **Koncernforhold**

CJ Holding ApS er pligtig til at aflægge koncernregnskab for de selskaber, hvor selskabet direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse. Alle selskaber hvori CJ Holding ApS har bestemmende indflydelse indgår i koncernregnskabet.

### **CSR Forhold**

CJ Holding ApS koncernen udarbejder for nærværende ikke struktureret politikker for samfundsansvar, og kan som følge heraf endnu ikke rapportere formaliseret herom.

CJ Holding ApS koncernen anerkender FN's og ILO's erklæringer om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Struktureret arbejde i form af skriftlige retningslinjer og udarbejdelse af systemer og procedurer til opfyldelse heraf er endnu ikke igangsat.

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Bestyrelsen:

CJ Holding ApS koncernen er en familieledet og -ejet koncern. Fastsættelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, er sket under hensyn til den aktuelle ledelsessammensætning.

Det under repræsenterede køn udgør for nuværende 0%.

Det er målsætningen at 25 % af bestyrelsens medlemmer skal være kvinder, såfremt og når koncernens aktiviteter og udvikling fortsat udvides, og familiens fortsatte kontrol med koncernen kan opretholdes.

Øvrige ledelses niveauer:

CJ koncernen arbejder for at fremme forskellighed og ligestilling, så ingen medarbejdergrupper diskrimineres på grund af køn eller andre forhold.

Det er ledelsens aktuelle målsætning, at kvinder så vidt det er muligt, skal udgøre 30 % af lederne i de forskellige ledelsesniveauer inden udgangen af 2018/19. Det er CJ Holding-koncernens politik ved ansættelse af nye medarbejdere, at begge køn i videst muligt omfang er repræsenteret i ansøgerfeltet ved rekruttering af nye medarbejdere.

Måltallet udgør ved regnskabsafslutningen 33%.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CJ Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017/18 er aflagt i t.kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CJ Holding ApS og dattervirksomheder, hvori CJ Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningskabende aktivitet.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af ydelser, handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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 administrationsselskab 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, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

I Byggros Holding A/S udgør afskrivningsperioden 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, da denne afskrivningsperiode vurderes at afspejle nytten af de pågældende investerede ressourcer.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-50 år	0-30 %
Produktionsanlæg og maskiner	2-8 år	0-6,5 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20 år	0-20 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for CJ Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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



## Anvendt regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i 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.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acountofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acountofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvider

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

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Hensatte forpligtelser

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

Andre hensættelser omfatter forventede omkostninger til tab på kontrakter og garantiforpligtelser, inden for garantiperioden på 1-5 år. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelsen af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiperiode på vindmøllertårne og fundamenter udgør 5 år.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

### 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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra 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 anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og 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.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. juni 2017 - 31. maj 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>676.726</b>	<b>840.748</b>	<b>7.764</b>	<b>8.286</b>
Andre driftsindtægter		7.265	1.951	640	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(261.823)	(419.135)	0	0
Andre eksterne omkostninger		(78.564)	(77.909)	(3.014)	(2.240)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>343.604</b>	<b>345.655</b>	<b>5.390</b>	<b>6.046</b>
Personaleomkostninger	3	(223.353)	(233.096)	(4.208)	(5.126)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>120.251</b>	<b>112.559</b>	<b>1.182</b>	<b>920</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		(77.770)	(51.746)	(211)	(41)
Andre driftsomkostninger		(70)	(87)	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>42.411</b>	<b>60.726</b>	<b>971</b>	<b>879</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	36.445	53.471
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		18	0	0	0
Finansielle indtægter	4	1.627	6.852	2.678	3.870
Finansielle omkostninger	5	(5.444)	(7.613)	(2.122)	(1.940)
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.612</b>	<b>59.965</b>	<b>37.972</b>	<b>56.280</b>
Skat af årets resultat	6	(13.039)	(4.633)	(7.853)	(266)
<b>Årets resultat</b>		<b>25.573</b>	<b>55.332</b>	<b>30.119</b>	<b>56.014</b>
Resultatdisponering	7				

**Balance pr. 31. maj 2018**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Software		2.022	3.538	0	0
Goodwill		26.637	28.322	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>28.659</b>	<b>31.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		235.233	258.007	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		83.881	94.108	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.499	11.683	504	715
Materielle anlægsaktiver under udførelse		24.323	10.456	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>353.936</b>	<b>374.254</b>	<b>504</b>	<b>715</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	381.774	307.961
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	143	25	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	10.200	0
Deposita		1.201	1.285	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		560	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.904</b>	<b>1.310</b>	<b>391.974</b>	<b>307.961</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>384.499</b>	<b>407.424</b>	<b>392.478</b>	<b>308.676</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.629	5.373	0	0
Varer under fremstilling		26.247	39.964	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		38.259	30.393	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>72.135</b>	<b>75.730</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance pr. 31. maj 2018 (Fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		145.055	164.706	1.455	117
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	63.951	119.736
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.687	0	0	0
Andre tilgodehavender		8.148	3.391	1.673	1.677
Udskudt skatteaktiv	13	6.867	7.767	0	0
Selskabsskat		0	0	0	2.960
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	18.187	15.675
Periodeafgrænsningsposter	14	4.426	4.170	445	180
<b>Tilgodehavender</b>		<b>166.183</b>	<b>180.034</b>	<b>85.711</b>	<b>140.345</b>
Værdipapirer		22.029	22.175	0	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>22.029</b>	<b>22.175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.554</b>	<b>40.694</b>	<b>645</b>	<b>6.136</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>279.901</b>	<b>318.633</b>	<b>86.356</b>	<b>146.481</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>664.400</b>	<b>726.057</b>	<b>478.834</b>	<b>455.157</b>

## Balance pr. 31. maj 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		3.365	3.365	3.365	3.365
Overført resultat		287.226	277.238	287.226	277.238
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000	40.000	20.000	40.000
Minoritetsinteresser		15.858	20.491	0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>326.449</b>	<b>341.094</b>	<b>310.591</b>	<b>320.603</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	0	0	66	5
Andre hensættelser	16	10.693	30.083	8.693	8.693
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>10.693</b>	<b>30.083</b>	<b>8.759</b>	<b>8.698</b>
Banker		0	9.500	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		41.828	47.428	0	0
Anden gæld		2.848	4.080	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>44.676</b>	<b>61.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**Balance pr. 31. maj 2018 (Fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	8.333	17.516	0	0
Kreditinstitutter		51.026	45.311	14	34
Leverandører af varer og tjenesteydelser		55.215	84.978	123	29
Forudfakturering igangværende arbejder	12	2.081	2.438	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	51.249	48.394
Gæld til associerede virksomheder		84.417	61.369	84.416	61.369
Selskabsskat		21.274	9.487	21.274	4.777
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	2.206	10.898
Anden gæld		49.020	58.264	202	355
Periodeafgrænsningsposter	18	11.216	14.509	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>282.582</b>	<b>293.872</b>	<b>159.484</b>	<b>125.856</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>327.258</b>	<b>354.880</b>	<b>159.484</b>	<b>125.856</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>664.400</b>	<b>726.057</b>	<b>478.834</b>	<b>455.157</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter m.v.	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
Finansielle instrumenter	21				
Nærtstående parter og ejerforhold	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. juni 2017	3.365	277.238	40.000	20.491	341.094
Valutakursregulering	0	0	0	(87)	(87)
Betalt ordinært udbytte	0	0	(40.000)	0	(40.000)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(216)	0	0	(216)
Regulering af sikringsinstrumen- ter til dagsværdi	0	85	0	0	85
Årets resultat	0	10.119	20.000	(4.546)	25.573
<b>Egenkapital 31. maj 2018</b>	<b>3.365</b>	<b>287.226</b>	<b>20.000</b>	<b>15.858</b>	<b>326.449</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. juni 2017	3.365	277.238	40.000	320.603
Betalt ordinært udbytte	0	0	(40.000)	(40.000)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(216)	0	(216)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	85	0	85
Årets resultat	0	10.119	20.000	30.119
<b>Egenkapital 31. maj 2018</b>	<b>3.365</b>	<b>287.226</b>	<b>20.000</b>	<b>310.591</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juni 2017 - 31. maj 2018

	Note	Koncern	
		2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Årets resultat		25.573	55.332
Reguleringer	24	96.682	56.629
Ændring i driftskapital	25	(22.453)	71.732
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>99.802</b>	<b>183.693</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.627	6.852
Renteudbetalinger og lignende		(5.442)	(7.613)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>95.987</b>	<b>182.932</b>
Betalt selskabsskat		(2.339)	(2.124)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>93.648</b>	<b>180.808</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(1.861)	(3.365)
Køb af materielle anlægsaktiver		(52.815)	(81.354)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		(678)	(25)
Salg af materielle anlægsaktiver		40	1.135
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		96	0
Ændring i deposita		84	39
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(55.134)</b>	<b>(83.570)</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		(16.015)	(19.786)
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		(3.785)	(22.104)
Betalt udbytte		(40.000)	(30.000)
Køb/salg værdipapirer		146	(3.114)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(59.654)</b>	<b>(75.004)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(21.140)</b>	<b>22.234</b>
Likvider 1. juni 2017		40.694	18.460
<b>Likvider 31. maj 2018</b>		<b>19.554</b>	<b>40.694</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.554	40.694
<b>Likvider 31. maj 2018</b>		<b>19.554</b>	<b>40.694</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Under regnskabsposten goodwill indgår goodwill fra erhvervelse af kapitalandele med en regnskabsmæssig værdi på 26.637 t.kr. Værdiansættelsen er forbundet med regnskabsmæssigt skøn, men den regnskabsmæssige værdi kan efter ledelsens opfattelse underbygges af den forventede indtjening i de tilhørende selskaber.

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Vindmølleindustri	434.412	604.553	0	0
Anlægstekniske produkter	178.184	183.255	0	0
Anden omsætning	29.281	12.892	0	0
Trævare	34.849	40.048	0	0
Koncern intern omsætning	0	0	7.764	8.286
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>676.726</b>	<b>840.748</b>	<b>7.764</b>	<b>8.286</b>

Koncernen opererer alene på ét marked.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	199.112	206.363	3.831	4.428
Pensioner	14.460	15.154	342	634
Andre omkostninger til social sikring	5.326	5.748	19	47
Andre personaleomkostninger	4.455	5.831	16	17
	<b>223.353</b>	<b>233.096</b>	<b>4.208</b>	<b>5.126</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	416	432	7	7

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

## 4 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.678	1.539
Andre finansielle indtægter	1.555	6.667	0	2.331
Valutakursgevinster	72	185	0	0
	<b>1.627</b>	<b>6.852</b>	<b>2.678</b>	<b>3.870</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.031	255
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	0	1.437	999	1.437
Andre finansielle omkostninger	4.804	5.096	92	248
Valutakurstab	640	1.080	0	0
	<b>5.444</b>	<b>7.613</b>	<b>2.122</b>	<b>1.940</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	15.982	16.290	(321)	(67)
Årets udskudte skat	(1.466)	(697)	(60)	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(1.477)	(10.960)	8.234	333
	<b>13.039</b>	<b>4.633</b>	<b>7.853</b>	<b>266</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	20.000	40.000	20.000	40.000
Overført resultat	10.119	16.014	10.119	16.014
	30.119	56.014	30.119	56.014
Minoritetsinteresser	(4.546)	(682)	0	0
	<b>25.573</b>	<b>55.332</b>	<b>30.119</b>	<b>56.014</b>

## Noter til årsrapporten

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Software</u>	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. juni 2017	6.556	91.087
Tilgang i årets løb	361	1.500
Afgang i årets løb	(123)	0
Kostpris 31. maj 2018	<u>6.794</u>	<u>92.587</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017	3.018	62.765
Årets afskrivninger	<u>1.754</u>	<u>3.185</u>
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	<u>4.772</u>	<u>65.950</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018</b>	<b><u>2.022</u></b>	<b><u>26.637</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
Kostpris 1. juni 2017	390.470	223.018	20.536	10.456
Tilgang i årets løb	8.468	18.621	1.403	24.323
Afgang i årets løb	(17)	(588)	(2.616)	0
Overførsler i årets løb	5.537	4.919	0	(10.456)
Kostpris 31. maj 2018	<u>404.458</u>	<u>245.970</u>	<u>19.323</u>	<u>24.323</u>
Opskrivninger 1. juni 2017	<u>7.523</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. maj 2018	<u>7.523</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017	139.986	128.910	8.853	0
Valutakursregulering	79	0	10	0
Årets nedskrivninger	12.748	6.374	0	0
Årets afskrivninger	23.940	27.241	2.577	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	(2.616)	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	(5)	(436)	0	0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	<u>176.748</u>	<u>162.089</u>	<u>8.824</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018</b>	<b><u>235.233</u></b>	<b><u>83.881</u></b>	<b><u>10.499</u></b>	<b><u>24.323</u></b>



## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. juni 2017	2.073
Kostpris 31. maj 2018	2.073
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017	1.358
Årets afskrivninger	211
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	1.569
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018</b>	<b>504</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juni 2017	518.760	509.760
Tilgang i årets løb	67.500	9.000
Kostpris 31. maj 2018	<u>586.260</u>	<u>518.760</u>
Værdireguleringer 1. juni 2017	(210.799)	(209.810)
Valutakursregulering	(216)	(299)
Årets resultat	36.444	53.471
Udbytte modtaget	(30.000)	(55.000)
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>85</u>	<u>839</u>
Værdireguleringer 31. maj 2018	<u>(204.486)</u>	<u>(210.799)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018</b>	<b><u>381.774</u></b>	<b><u>307.961</u></b>

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Aktieselskabet af 1.6.2015	Vejle	100 %
Esinvest A/S	Vejle	100 %
Welcon A/S	Vejle	100 %
EsEstate A/S	Vejle	100 %
Genvest Capital Invest A/S	Vejle	100 %
Conwex Energy Invest A/S	Vejle	100 %
Nordvest A/S	Vejle	100 %
Conwel A/S	Vejle	100 %
FP Product A/S	Vejle	100 %
Conelto ApS	Vejle	100 %
JC Invest 2009 A/S	Vejle	100 %
Brande Investerings- og Finansieringsselskab A/S	Vejle	100 %
Gamekeeper A/S	Vejle	51 %
Superwood Holding A/S	Vejle	100 %

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni 2017	25	0	0	0
Tilgang i årets løb	100	25	0	0
Kostpris 31. maj 2018	125	25	0	0
Årets resultat	18	0	0	0
Værdireguleringer 31. maj 2018	18	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018</b>	<b>143</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Vexti ApS	Odense	50 %
TIMBUY A/S	Viborg	20 %

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	0	394	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	(2.081)	(2.832)	0	0
	<b>(2.081)</b>	<b>(2.438)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	0	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	(2.081)	(2.438)	0	0
	<b>(2.081)</b>	<b>(2.438)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	800	775	0	0
Materielle anlægsaktiver	(5.300)	(3.002)	(32)	(34)
Varebeholdninger	254	(1)	0	0
Periodeafgrænsningsposter	46	8	98	39
Andre hensatte forpligtelser	(532)	(533)	0	0
Skattemæssigt underskud	(2.135)	(5.014)	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	6.867	7.767	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>5</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Noter til årsrapporten

### 15 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 3.365 anparter à nominelt t.kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>16 Andre hensættelser</b>				
Hensættelser til garantiforpligtelser	2.000	21.390	0	0
Øvrige hensættelser	8.693	8.693	8.693	8.693
<b>Saldo ultimo 31. maj 2018</b>	<b>10.693</b>	<b>30.083</b>	<b>8.693</b>	<b>8.693</b>

Udløsende begivenheder er ikke indtruffet, hvorfor hensættelser er tilbageført.

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld 1. juni 2017	Gæld 31. maj 2018	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banker	21.500	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	52.944	50.161	8.333	19.563
Anden gæld	4.080	2.848	0	0
	<b>78.524</b>	<b>53.009</b>	<b>8.333</b>	<b>19.563</b>

### 18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

## Noter til årsrapporten

### 19 Eventualposter m.v.

Der er i koncernen et ikke-indregnet skatteaktiv på 3.587 t.kr. Aktivet knytter sig til værdien af de materielle anlægsaktiver.

Moderselskabet indgår i en fælles momsregistrering med 100% ejede datterselskaber og hæfter således for disses momstilsvar.

Modervirksomheden er part i en sag, der ikke forventes at medføre økonomiske træk.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb: 13.688 t.kr.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for i alt 530 t.kr.

### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og banker, 50.161 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. maj 2018 udgør 173.695 t.kr. samt aktier og anparter i datterselskaber i Byggros Holding A/S, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 61.542 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstituts mellemværende med Superwood A/S og Brande Investerings- og Finansieringsselskab A/S.

Moderselskabet og datterselskabet Gamekeeper A/S har stillet garanti på 500 t.kr. overfor Rejsegarantifonden.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har koncernen givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser efter reglerne om virksomhedspant på 100.000 t.kr. De pantsatte aktiver har en bogført værdi pr. 31. maj 2018 på i alt 275.677 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har koncernen endvidere udstedt ejerpantebrev, 7.950 t.kr., med pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. maj 2018 udgør 23.451 t.kr.

## Noter til årsrapporten

### 21 Finansielle instrumenter

Under anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.222 t.kr. Renteswap er indgået til sikring af en fast rente af selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på 12.031 t.kr. og sikrer en fast rente på 3,21% i restløbetiden på 16 år. Differencerenten i henhold til renteswappen afregnes kvartalsvis. Banklån og renteswap er indgået med samme modpart.

### 22 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Koncern- og modervirksomheden har efter årsregnskabslovens §98c, stk. 7 ikke oplyst om transaktioner med nærtstående parter, idet disse er foretaget på normale markedsvilkår.

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Roesgaard & Partners:				
Revisionshonorar	789	829	160	173
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	43	0	0
Skatterådgivning	0	25	0	0
Andre ydelser	432	24	53	25
	<b>1.246</b>	<b>921</b>	<b>213</b>	<b>198</b>



## Noter til årsrapporten

	Koncern	
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	(1.627)	(6.852)
Finansielle omkostninger	5.444	7.613
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst	77.770	51.746
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	(18)	0
Skat af årets resultat	13.039	4.633
Andre reguleringer	2.074	(511)
	<u><b>96.682</b></u>	<u><b>56.629</b></u>
<b>25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.595	17.287
Ændring i tilgodehavender	12.951	13.557
Ændring i leverandører mv.	(19.609)	40.201
Ændring i andre hensatte forpligtelser	(19.390)	687
	<u><b>(22.453)</b></u>	<u><b>71.732</b></u>