

**CJ Holding ApS**

**Vejlevej 270**

**7323 Give**

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

**Årsrapport for 2018/19**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 10/10 2019

---

Torben Jørgensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse 1. juni 2018 - 31. maj 2019	21
Balance pr. 31. maj 2019	22
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse 1. juni 2018 - 31. maj 2019	28
Noter til årsrapporten	30

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

CJ Holding ApS  
Vejlevej 270  
7323 Give

CVR-nr.: 17 08 80 76  
Regnskabsperiode: 1. juni 2018 - 31. maj 2019  
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 2018 - 31. maj 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 10. oktober 2019

### 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 2018 - 31. maj 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019 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 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, 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.

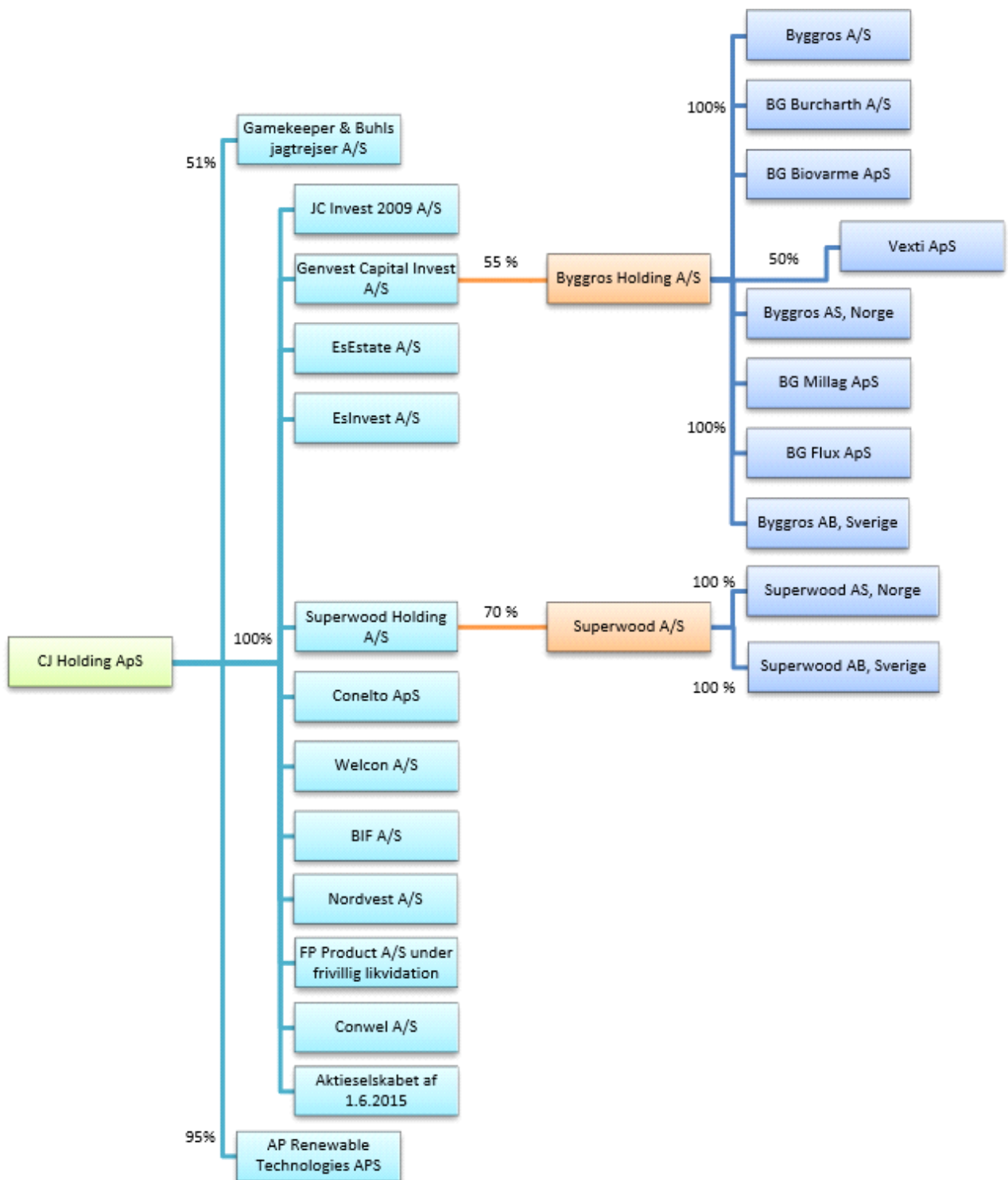
Horsens, den 10. oktober 2019

### 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 selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	903.081	676.726	840.748	791.623	692.786
Bruttofortjeneste	329.778	343.604	345.655	302.915	206.134
Resultat før finansielle poster	14.580	42.411	60.726	58.936	6.787
Resultat af finansielle poster	(5.416)	(3.799)	(761)	(7.195)	2.402
Årets resultat	12.688	25.573	55.332	39.598	9.794
<b>Balance</b>					
Balancesum	822.959	664.400	726.057	697.720	700.266
Investering i materielle anlægsaktiver	(69.095)	(52.815)	(81.354)	80.906	126.012
Egenkapital	316.184	326.449	341.094	313.873	274.695
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,6 %	6,3 %	7,2 %	7,4 %	1,0 %
Afkastningsgrad	2,0 %	6,1 %	8,5 %	8,4 %	1,1 %
Soliditetsgrad	38,4 %	49,1 %	47,0 %	45,0 %	39,2 %
Forrentning af egenkapital	3,9 %	7,7 %	16,9 %	13,5 %	3,5 %

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 2018/19 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. 12.688, og balancen pr. 31. maj 2019 udviser egenkapital på t.kr. 316.184. Udviklingen er i overensstemmelse med forventningerne til 2018/19.

Aktiviteterne i koncernen har generelt udviklet sig positivt.

Årets resultat anses samlet for tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

### Forventninger til fremtiden

Ved tidspunktet for regnskabsaflæggelsen konstateres en tilfredsstillende ordre mængde, men samtidig i et marked med fortsat stor konkurrence.

Ledelsen har en forventning om et resultat for 2019/20, der minimum ligger på niveauet for 2018/19. 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.

#### *Kreditrisici*

Kreditrisici tilknytter sig til omsætningsaktivernes værdi.

## Ledelsesberetning

### 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.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

#### Forretningsmodel

Aktiviteterne i CJ Holding – koncernen består af produktion af vindmølletårne, produktion af Superwood, salg af bygningsartikler mv., ejendomsinvesteringer, udlejningsforretninger samt investeringsvirksomhed.

Koncerndiagrammet er angivet på side 6.

Vi arbejder med teknologisk specialiserede produkter der i væsentlig grad har en grøn profil.

#### Politikker

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.

Nærværende politik er vedtaget på bestyrelsesmødet for CJ Holding ApS d. 10.10.2019.

Koncernens politik omkring CSR omfatter følgende områder:

- Miljøforhold
- Klimapåvirkning
- Sociale- og personaleforhold
- Menneskerettigheder
- Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Politikkerne er som følger:

#### ***Miljøforhold og klimapåvirkning***

## Ledelsesberetning

Koncernen ønsker at nedbringe sin miljø- og klimapåvirkning mest mulig gennem relevant investering i ny teknologi samt udarbejdelse af produkter der påvirker miljøet positivt i deres anvendelse.

Der er i koncernens faciliteter igangsat løbende udskiftning af al belysning til mindre strøm forbrugende LED-belysning.

Produktionen i koncernen består primært af vindmølletårne. Hertil anvendes væsentligt meget energi – primært elforbrug. Elforbruget i koncernen andrager i regnskabsåret ca 10 t. KW. Samtidig har produktionen og vor leverancer af vindmøller resulteret i opstilling af vindmøller der leverer ca 6,3 mio. MW årligt – svarende til mere end 1 mio. private husstandes elforbrug.

### ***Sociale- og personaleforhold***

Koncernen ønsker i sine virksomheder at sikre et godt arbejdsmiljø og håndtere sygefravær med henblik på at forebygge nedslidning. Herudover ønsker vi, når muligt, at give personer på kanten af arbejdsmarkedet en chance i forskellige indslusningsforløb. Mål for fravær - eksempelvis arbejdsulykker og sygefravær ligger mellem 0 og 3%. Realiseret fravær svinger væsentlig mellem perioder, og ligger totalt for året tæt på målene.

### ***Menneskerettigheder***

Koncernen accepterer ikke overtrædelse af menneskerettighederne i vores virksomheder eller hos væsentlige leverandører. Dette gøres, hvor relevant, ved ansvarlig leverandørstyring.

### ***Bekæmpelse korruption og bestikkelse***

Koncernen accepterer ikke korruption eller bestikkelse.

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

Det er koncernens mål at opnå en ligelig fordeling af køn i koncernens øverste ledelse. Bestyrelsen består pt. af koncernens ejere, koncern CFO samt advokatforbindelse.

En opfyldelse af målet om at opnå en ligelig fordeling vil kræve en udskiftning på én af pladserne, og der er pt. ikke planer herom. Ved udskiftning på én af pladserne vil målet om ligelig fordeling søges opnået. Det er bestyrelsens forventning, at der inden for 10-15 år vil være muligt at opnå en ligelig fordeling i bestyrelsen.

For øvrige ledelsesniveauer er det koncernens politik at øge ligestillingen blandt kønnene, dog under skyldig hensyntagen til, at koncernen primært opererer i mandsdominerede fag. Måltallet er 40-50% repræsentation af det underrepræsenteret køn, og den aktuelle fordeling er ca. 45% repræsentation af det underrepræsenteret køn. Der er således en ligelig fordeling. Politikken vil blive vedligeholdt og opfyldt gennem:

- Forsøge opnåelse af relevante kandidater af begge køn til lederstillinger
- Opstille uddannelsesforløb for relevante ledere eller kommende ledere

## Ledelsesberetning

- Sikre personalepolitikker der gør koncernen lige attraktiv for begge køn

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CJ Holding ApS for 2018/19 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 2018/19 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 Moder og dattervirksomheder, hvori Moder 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 og geografiske markeder. 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 handelsvarer og færdigvarer, samt ydelser 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, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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.

### 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.

### 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.

### 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 %
Fly	5-20 år	0 %

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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 tillæg eller fradrag 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

Nettorealisationsværdien 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Egenkapital

#### 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 koncernen som følge af en tidligere begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Ander forpligtelser omfatter forpligtelser til forventede omkostninger til tab på kontrakter og garantiforpligtelser, inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelsen af forpligtelsen ligger langt ude i fremtiden.

## Anvendt regnskabspraksis

Garantiperioden på vindmølletårne 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 nettorealisationsværdi.

Der foretages revurdering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings vedrørende koncerninterne avancer/tab.

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.

### 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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, 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 kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

### 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.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrømme 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger 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 2018 - 31. maj 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>903.081</b>	<b>676.726</b>	<b>7.580</b>	<b>7.764</b>
Andre driftsindtægter		13.000	7.265	0	640
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(498.996)	(261.823)	0	0
Andre eksterne omkostninger		(87.307)	(78.564)	(2.982)	(3.014)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>329.778</b>	<b>343.604</b>	<b>4.598</b>	<b>5.390</b>
Personaleomkostninger	3	(261.650)	(223.353)	(4.308)	(4.208)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>68.128</b>	<b>120.251</b>	<b>290</b>	<b>1.182</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		(53.506)	(77.770)	(24)	(211)
Andre driftsomkostninger		(42)	(70)	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>14.580</b>	<b>42.411</b>	<b>266</b>	<b>971</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	3.095	36.445
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.186)	18	0	0
Finansielle indtægter	4	1.771	1.627	1.456	2.678
Finansielle omkostninger	5	(6.001)	(5.444)	(3.077)	(2.122)
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.164</b>	<b>38.612</b>	<b>1.740</b>	<b>37.972</b>
Skat af årets resultat	6	3.524	(13.039)	9.261	(7.853)
<b>Årets resultat</b>		<b>12.688</b>	<b>25.573</b>	<b>11.001</b>	<b>30.119</b>
Resultatdisponering	7				

## Balance pr. 31. maj 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Software		881	2.022	0	0
Goodwill		24.027	26.637	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>24.908</b>	<b>28.659</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		266.774	235.233	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		97.915	83.881	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.819	10.499	0	504
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	24.323	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>373.508</b>	<b>353.936</b>	<b>0</b>	<b>504</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	381.112	381.774
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	43.657	143	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	30.604	10.200
Deposita		1.295	1.201	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.679	560	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>48.631</b>	<b>1.904</b>	<b>411.716</b>	<b>391.974</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>447.047</b>	<b>384.499</b>	<b>411.716</b>	<b>392.478</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.037	7.629	0	0
Varer under fremstilling		80.299	26.247	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		51.111	38.259	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>138.447</b>	<b>72.135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**Balance pr. 31. maj 2019 (Fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		184.786	145.055	0	1.455
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	66.924	63.951
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		181	1.687	0	0
Andre tilgodehavender		7.081	8.148	1.999	1.674
Udskudt skatteaktiv	13	8.320	6.867	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	6.870	18.187
Periodeafgrænsningsposter	14	6.860	4.426	454	445
<b>Tilgodehavender</b>		<b>207.228</b>	<b>166.183</b>	<b>76.247</b>	<b>85.712</b>
Værdipapirer		8.797	22.029	0	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>8.797</b>	<b>22.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>21.440</b>	<b>19.554</b>	<b>0</b>	<b>645</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>375.912</b>	<b>279.901</b>	<b>76.247</b>	<b>86.357</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>822.959</b>	<b>664.400</b>	<b>487.963</b>	<b>478.835</b>

## Balance pr. 31. maj 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		3.365	3.365	3.365	3.365
Overført resultat		290.905	287.226	298.033	287.226
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	20.000	0	20.000
Minoritets-interesser		21.914	15.858	0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>316.184</b>	<b>326.449</b>	<b>301.398</b>	<b>310.591</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	0	0	0	66
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	7.874	0
Andre hensættelser	16	2.000	10.693	0	8.693
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2.000</b>	<b>10.693</b>	<b>7.874</b>	<b>8.759</b>
Banker		14.000	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		36.376	41.828	0	0
Selskabsskat		5.342	0	5.342	0
Anden gæld		2.785	2.848	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>58.503</b>	<b>44.676</b>	<b>5.342</b>	<b>0</b>

**Balance pr. 31. maj 2019 (Fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	9.483	8.333	0	0
Kreditinstitutter		81.365	51.026	3	14
Modtagne forudbetalinger fra kunder		34.067	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		147.588	55.215	251	123
Forudfakturering igangværende arbejder	12	0	2.081	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	55.599	51.249
Gæld til associerede virksomheder		95.724	84.417	95.724	84.416
Selskabsskat		15.986	21.274	15.986	21.274
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	1.528	2.206
Anden gæld		51.044	49.020	4.258	203
Periodeafgrænsningsposter	18	11.015	11.216	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>446.272</b>	<b>282.582</b>	<b>173.349</b>	<b>159.485</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>504.775</b>	<b>327.258</b>	<b>178.691</b>	<b>159.485</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>822.959</b>	<b>664.400</b>	<b>487.963</b>	<b>478.835</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter mv.	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
Finansielle instrumenter	21				
Nærtstående parter og ejerforhold	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virk- somheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. juni 2018	3.365	287.226	20.000	15.858	326.449
Valutakursregulering	0	0	0	(497)	(497)
Betalt ordinært udbytte	0	0	(20.000)	0	(20.000)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(28)	0	0	(28)
Køb af minoritetsandele	0	0	0	(2.176)	(2.176)
Forskydning i minoritetsandele	0	(7.128)	0	7.042	(86)
Regulering af sikringsinstrumen- ter til dagsværdi	0	(166)	0	0	(166)
Årets resultat	0	11.001	0	1.687	12.688
<b>Egenkapital 31. maj 2019</b>	<b>3.365</b>	<b>290.905</b>	<b>0</b>	<b>21.914</b>	<b>316.184</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. juni 2018	3.365	287.226	20.000	310.591
Betalt ordinært udbytte	0	0	(20.000)	(20.000)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(28)	0	(28)
Regulering af sikringsinstrumen- ter til dagsværdi	0	(166)	0	(166)
Årets resultat	0	11.001	0	11.001
<b>Egenkapital 31. maj 2019</b>	<b>3.365</b>	<b>298.033</b>	<b>0</b>	<b>301.398</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juni 2018 - 31. maj 2019

	Note	Koncern	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
Årets resultat		12.688	25.573
Reguleringer	24	52.803	96.682
Ændring i driftskapital	25	28.693	(22.453)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>94.184</b>	<b>99.802</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.771	1.627
Renteudbetalinger og lignende		(7.130)	(5.442)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>88.825</b>	<b>95.987</b>
Betalt selskabsskat		(6.644)	(2.339)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>82.181</b>	<b>93.648</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(870)	(1.861)
Køb af materielle anlægsaktiver		(69.095)	(52.815)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		(44.700)	(678)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.059	40
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	96
Ændring i deposita		(94)	84
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(113.700)</b>	<b>(55.134)</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		(5.452)	(16.015)
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	(3.785)
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		15.087	0
Betalt udbytte		(20.000)	(40.000)
Køb/salg værdipapirer		11.363	146
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>998</b>	<b>(59.654)</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juni 2018 - 31. maj 2019 (Fortsat)

	Note	Koncern	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(30.521)</b>	<b>(21.140)</b>
Likvide beholdninger		19.554	40.694
Kassekredit		(51.026)	(51.026)
Likvider 1. juni 2018		(31.472)	(10.332)
<b>Likvider 31. maj 2019</b>		<b>(61.993)</b>	<b>(31.472)</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		21.440	19.554
Kassekredit		(83.433)	(51.026)
<b>Likvider 31. maj 2019</b>		<b>(61.993)</b>	<b>(31.472)</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Under regnskabsposten goodwill fra erhvervelse af kapitalandele med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 24.027. 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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Vindmølleindustri	619.862	434.412	0	0
Anlægstekniske produkter	195.742	178.184	0	0
Offshore industri	13.075	0	0	0
Anden omsætning	6.047	29.281	0	0
Trævare	68.355	34.849	0	0
Koncern intern omsætning	0	0	7.580	7.764
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>903.081</b>	<b>676.726</b>	<b>7.580</b>	<b>7.764</b>

Koncernen opererer alene på ét geografisk skandinavisk marked.

	Koncern		Morderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	232.331	199.112	3.627	3.831
Pensioner	17.350	14.460	576	342
Andre omkostninger til social sikring	5.539	5.326	20	19
Andre personaleomkostninger	6.430	4.455	85	16
	<b>261.650</b>	<b>223.353</b>	<b>4.308</b>	<b>4.208</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	471	416	7	7

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



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.456	2.678
Andre finansielle indtægter	1.771	1.627	0	0
	<b>1.771</b>	<b>1.627</b>	<b>1.456</b>	<b>2.678</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.694	1.031
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	0	0	0	999
Andre finansielle omkostninger	6.001	5.444	383	92
	<b>6.001</b>	<b>5.444</b>	<b>3.077</b>	<b>2.122</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	5.342	15.982	(301)	(321)
Årets udskudte skat	1.453	(1.466)	66	(60)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(10.319)	(1.477)	(9.026)	8.234
	<b>(3.524)</b>	<b>13.039</b>	<b>(9.261)</b>	<b>7.853</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	0	20.000	0	20.000
Overført resultat	11.001	10.119	11.001	10.119
	11.001	30.119	11.001	30.119
Minoritetsinteresser	1.687	(4.546)	0	0
	<b>12.688</b>	<b>25.573</b>	<b>11.001</b>	<b>30.119</b>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software	Goodwill
Kostpris 1. juni 2018	6.794	92.587
Tilgang i årets løb	70	800
Kostpris 31. maj 2019	6.864	93.387
Af- og nedskrivninger 1. juni 2018	4.774	65.951
Årets afskrivninger	1.209	3.409
Af- og nedskrivninger 31. maj 2019	5.983	69.360
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2019</b>	<b>881</b>	<b>24.027</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 2018	404.458	245.970	19.323	24.323
Tilgang i årets løb	37.115	30.487	1.325	0
Afgang i årets løb	0	0	(1.170)	0
Overførsler i årets løb	12.791	11.531	0	(24.323)
Kostpris 31. maj 2019	454.364	287.988	19.478	0
Opskrivninger 1. juni 2018	7.523	0	0	0
Opskrivninger 31. maj 2019	7.523	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. juni 2018	176.748	162.088	8.824	0
Årets afskrivninger	18.365	27.985	2.426	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	(591)	0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2019	195.113	190.073	10.659	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2019</b>	<b>266.774</b>	<b>97.915</b>	<b>8.819</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. juni 2018	2.073
Afgang i årets løb	(720)
Kostpris 31. maj 2019	1.353
Af- og nedskrivninger 1. juni 2018	1.569
Årets afskrivninger	24
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	(240)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2019	1.353
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2019</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni 2018	0	0	586.260	518.760
Tilgang i årets løb	0	0	0	67.500
Afgang i årets løb	0	0	(134.856)	0
Kostpris 31. maj 2019	0	0	451.404	586.260
Værdireguleringer 1. juni 2018	0	0	(204.486)	(210.799)
Årets afgang	0	0	132.619	0
Valutakursregulering	0	0	(28)	(216)
Årets resultat	0	0	6.401	36.444
Udbytte modtaget	0	0	(10.000)	(30.000)
Regulering badwill	0	0	(3.001)	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	(165)	85
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0	(312)	0
Negative kapitalandele overført til hensatte forpligtelser	0	0	7.874	0
Negative kapitalandele modregnet i tilgodehavender	0	0	806	0
Værdireguleringer 31. maj 2019	0	0	(70.292)	(204.486)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>381.112</b>	<b>381.774</b>

## Noter til årsrapporten

### Koncern

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 %
AP Renewable Technologies ApS	Vejle	95 %
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 & Buhls Jagtrejser A/S	Vejle	51 %
Superwood Holding A/S	Vejle	100 %

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni 2018	125	25	0	0
Tilgang i årets løb	44.700	100	0	0
Kostpris 31. maj 2019	44.825	125	0	0
Værdireguleringer 1. juni 2018	18	0	0	0
Årets resultat	364	18	0	0
Afskrivning på goodwill	(1.550)	0	0	0
Værdireguleringer 31. maj 2019	(1.168)	18	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2019</b>	<b>43.657</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Vexti ApS	Odense	50 %
TIMBUY A/S	Viborg	20 %
Stiesdal A/S	Odense	49 %

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, acontofaktureret	0	(2.081)	0	0
	<b>0</b>	<b>(2.081)</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	0	(2.081)	0	0
	<b>0</b>	<b>(2.081)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	190	800	0	0
Materielle anlægsaktiver	(5.898)	(5.300)	0	(32)
Varebeholdninger	456	254	0	0
Periodeafgrænsningsposter	682	46	0	98
Andre hensatte forpligtelser	(574)	(532)	0	0
Skattemæssigt underskud	(3.576)	(2.135)	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	8.320	6.867	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</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	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>16 Andre hensættelser</b>				
Hensættelser til garantiforpligtelser	2.000	2.000	0	0
Øvrige hensættelser	0	8.693	0	8.693
<b>Saldo ultimo 31. maj 2019</b>	<b>2.000</b>	<b>10.693</b>	<b>0</b>	<b>8.693</b>

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. juni 2018	31. maj 2019	næste år	efter 5 år
Banker	0	18.000	4.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	50.161	41.859	5.483	5.273
Selskabsskat	0	5.342	0	0
Anden gæld	2.848	2.785	0	0
	<b>53.009</b>	<b>67.986</b>	<b>9.483</b>	<b>5.273</b>

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. juni 2018	31. maj 2019	næste år	efter 5 år
Selskabsskat	0	5.342	0	0
	<b>0</b>	<b>5.342</b>	<b>0</b>	<b>0</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 mv.

Selskabet indgår i en fælles momsregistrering med EsInvest A/S, Welcon A/S, Conwel A/S, EsEstate A/S, FP Product A/S under frivillig likvidation, JC Invest 2009 A/S, Brande Investerings- og finansieringsselskab A/S, Superwood Holding A/S, Nordvest A/S, Conelto ApS og Genvest Capital Invest A/S og hæfter således for disses momstilsvar.

Selskabet deltager i CJ-koncernens cash pool ordning. Ved deltagelse i cash pool ordningerne hæfter alle deltagerne solidarisk. Pr. 31. maj 2019 udgør trækket på cash pool ordningen 34,5 mio. kr.

Koncernen og selskabet 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.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb: 11.988 t.kr

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for i alt 530 t.kr., der udløber 1. juli 2019.

### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og banker, 83.433 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. maj 2019 udgør 220.291 t.kr. samt aktier og anparter i datterselskaber i Byggros Holding A/S, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 60.482 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 600 t.kr. overfor Rejsegarantifonden.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har koncernen givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser efter reglerne om virksomhedspant på 60.000 t.kr. De pantsatte aktiver har en bogført værdi pr. 31. maj 2019 på i alt 396.970 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 2019 udgør 23.163 t.kr.

## Noter til årsrapporten

### 21 Finansielle instrumenter

Under anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.608 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 15 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		Morderselskab	
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Roesgaard & Partners:				
Revisionshonorar	737	789	140	160
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	15	25	0	0
Andre ydelser	413	432	126	53
	<b>1.165</b>	<b>1.246</b>	<b>266</b>	<b>213</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	(1.771)	(1.627)
Finansielle omkostninger	6.001	5.444
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst	54.635	77.770
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.550	(18)
Skat af årets resultat	(3.524)	13.039
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	(1.687)	0
Andre reguleringer	(2.401)	2.074
	<b>52.803</b>	<b>96.682</b>
<b>25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(66.312)	3.595
Ændring i tilgodehavender	(43.205)	12.951
Ændring i leverandører mv.	125.661	(19.609)
Ændring i anden gæld	12.549	(19.390)
	<b>28.693</b>	<b>(22.453)</b>