

CJ Holding ApS

Vejlevej 270

7323 Give

CVR-nr. 17 08 80 76

Årsrapport for 2016/17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 06/10 2017

Torben Jørgensen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. juni 2016 - 31. maj 2017	19
Balance pr. 31. maj 2017	21
Egenkapitalopgørelse	25
Pengestrømsopgørelse 1. juni 2016 - 31. maj 2017	26
Noter til årsrapporten	27

Selskabsoplysninger

Selskabet

CJ Holding ApS
Vejlevej 270
7323 Give

CVR-nr.: 17 08 80 76
Regnskabsperiode: 1. juni 2016 - 31. maj 2017
Stiftet: 1. juni 1993
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 2016 - 31. maj 2017 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 6. oktober 2017

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 2016 - 31. maj 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

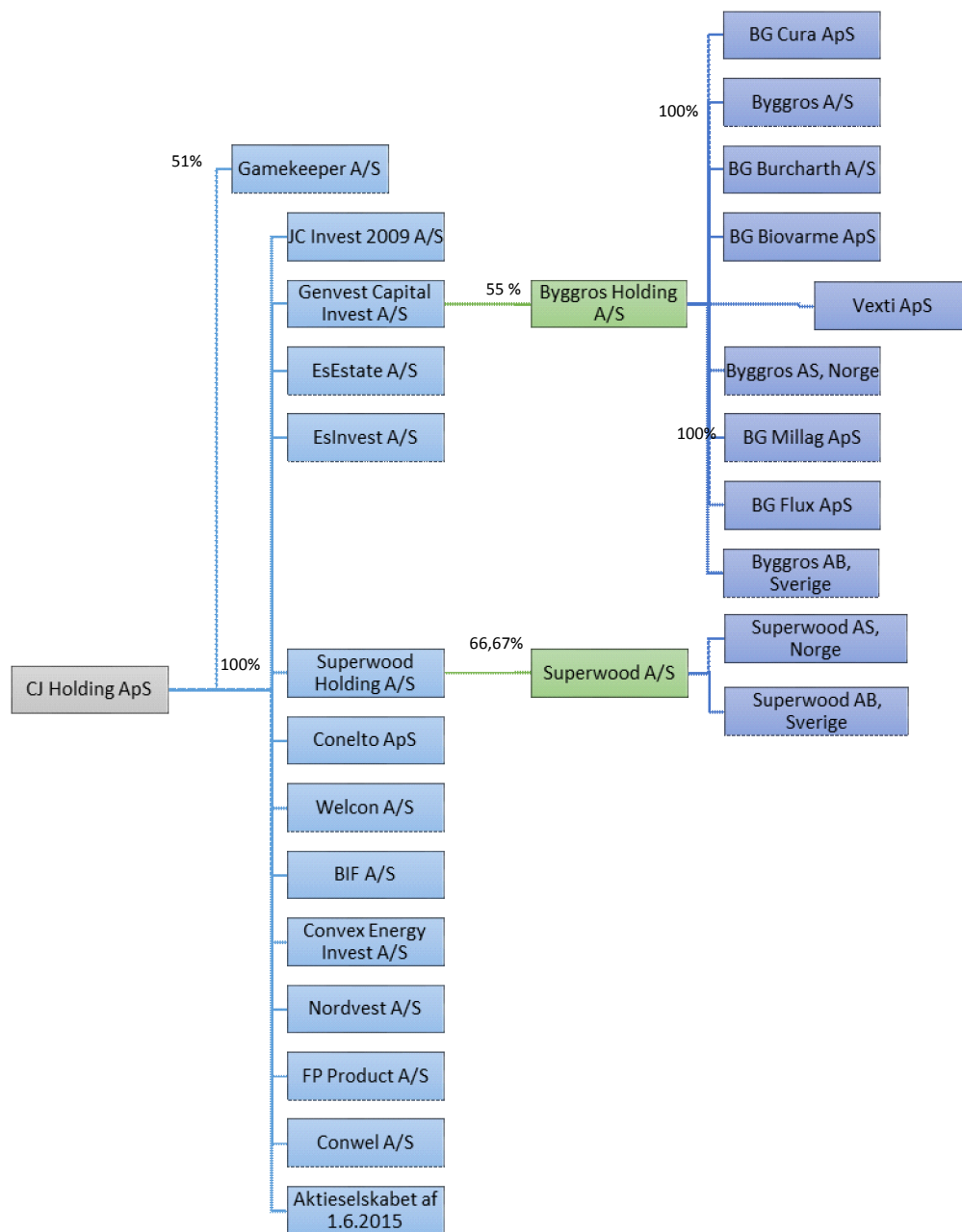
Horsens, den 6. oktober 2017

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 54 31 28

Søren Roesgaard
statsautoriseret revisor

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	840.748	791.623	692.786	651.383	856.775
Bruttofortjeneste	345.655	302.915	206.134	226.543	234.787
Resultat før finansielle poster	60.726	58.936	6.787	24.831	32.446
Resultat af finansielle poster	(761)	(7.195)	2.402	44.225	10.562
Årets resultat	56.014	37.962	9.993	68.869	29.440
Balance					
Balancesum	726.057	697.720	700.266	503.270	473.415
Investering i materielle anlægsaktiver	81.354	80.906	126.012	56.131	23.916
Egenkapital	320.603	294.048	256.271	270.600	225.479
Nøgletal					
Overskudsgrad	7,2 %	7,4 %	1,0 %	3,8 %	3,8 %
Afkastningsgrad	8,5 %	8,4 %	1,1 %	5,1 %	6,3 %
Soliditetsgrad	44,2 %	42,1 %	36,6 %	53,8 %	47,6 %
Forrentning af egenkapital	18,2 %	13,8 %	3,8 %	27,8 %	14,8 %

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 2016/17 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. 56.014, og balancen pr. 31. maj 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 320.603. Udviklingen er i overensstemmelse med forventningerne til 2016/17.

Aktiviteterne i koncernen har generelt udviklet sig positivt. Omsætning er øget med t.kr. 49.125 og resultat efter skat med t.kr. 18.052. Baggrunden for udviklingen kan primært tilskrives aktiviteterne i vindmølleindustrien. Årets resultat anses samlet for tilfredsstillende.

Der konstateres nogen tilbageholdenhed med hensyn til ordreindgangen for 2017/18 ved tidspunktet for regnskabsafslæggelsen, samtidig med at konkurrencen om ordrene synes væsentligt stigende.

Ledelsen har en forventning om et resultat for 2017/18, der ligger under niveauet for 2016/17.

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.

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

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 er herunder målsætningen at op i mod 20 - 25 % af bestyrelsens medlemmer skal være kvinder, såfremt koncernens aktiviteter og udvikling fortsat udvides og familiens fortsatte kontrol med koncernen kan opretholdes. Der er indført politikker på det centrale ledelsesplan for at få flere kvinder ind i de forskellige ledelsesniveauer i CJ Holding ApS koncernen. Det er ledelsens aktuelle målsætning, at kvinder skal udgøre 30 % af lederne i de forskellige ledelsesniveauer inden udgangen af 2018/19.

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 2016/17 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 2016/17 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 regskabsposter 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.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af 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.

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.

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 eksterne omkostninger

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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 sambeskatte 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

Aktiverede udviklingsomkostninger, goodwill og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Der foretages lineære afskrivning baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Udviklingsomkostninger	3 år
Goodwill	5-20 år

Restværdien andrager 0 %.

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.

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 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger 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 u-realiserede 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdien, 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 acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 vindmølleårne 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 finansiel 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 gældsforpligtelsens 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 dattervirksomheders 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 betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 2016 - 31. maj 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Nettoomsætning	2	840.748	791.623	0	0
Ændring af lagre færdigvare, igangværende arbejder		0	(2.335)	0	0
Andre driftsindtægter		1.951	1.776	8.286	7.681
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(419.135)	(410.786)	0	0
Andre eksterne omkostninger		(77.909)	(77.363)	(2.240)	(3.151)
Bruttoresultat		345.655	302.915	6.046	4.530
Personaleomkostninger	3	(233.096)	(202.088)	(5.126)	(5.229)
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		(51.746)	(41.891)	(41)	(545)
Andre driftsomkostninger		(87)	0	0	0
Resultat før finansielle poster		60.726	58.936	879	(1.244)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	53.471	39.296
Finansielle indtægter	4	6.852	1.575	3.870	1.719
Finansielle omkostninger	5	(7.613)	(8.770)	(1.940)	(1.936)
Resultat før skat		59.965	51.741	56.280	37.835
Skat af årets resultat	6	(4.633)	(12.144)	(266)	127
Resultat før minoritetsinteresser		55.332	39.597	56.014	37.962
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		682	(1.635)	0	0
Årets resultat		56.014	37.962	56.014	37.962

Resultatopgørelse 1. juni 2016 - 31. maj 2017 (Fortsat)

<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte			40.000	30.000
Overført resultat			<u>16.014</u>	<u>7.962</u>
			<u>56.014</u>	<u>37.962</u>

Balance pr. 31. maj 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Aktiver					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.538	4.174	0	0
Goodwill		28.322	29.280	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	31.860	33.454	0	0
Grunde og bygninger		258.007	211.199	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		94.108	70.533	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.683	12.754	715	156
Indretning af lejede lokaler		0	287	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.456	44.735	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	374.254	339.508	715	156
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	307.961	299.950
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	25	0	0	0
Deposita		1.285	1.324	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.310	1.324	307.961	299.950
Anlægsaktiver i alt		407.424	374.286	308.676	300.106
Råvarer og hjælpematerialer		5.373	3.766	0	0
Varer under fremstilling		39.964	58.481	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		30.393	30.770	0	0
Varebeholdninger		75.730	93.017	0	0

Balance pr. 31. maj 2017 (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Aktiver					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		164.706	169.637	117	102
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	119.736	60.367
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.737	0	1.737
Andre tilgodehavender		3.391	8.953	1.677	1.713
Udskudt skatteaktiv	12	7.767	7.070	0	442
Selskabsskat		0	0	2.960	2.434
Periodeafgrænsningsposter	13	4.170	5.498	180	669
Tilgodehavender		180.034	192.895	124.670	67.464
Værdipapirer		22.175	19.061	0	0
Værdipapirer		22.175	19.061	0	0
Likvide beholdninger		40.694	18.460	6.136	1.287
Omsætningsaktiver i alt		318.633	323.434	130.806	68.751
Aktiver i alt		726.057	697.720	439.482	368.857

Balance pr. 31. maj 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		3.365	3.365	3.365	3.365
Overført resultat		277.238	260.683	277.238	260.684
Foreslået udbytte for regnskabsåret		40.000	30.000	40.000	30.000
Egenkapital	14	320.603	294.048	320.603	294.049
Minoritetsinteresser	15	20.491	19.824	0	0
Hensættelse til udskudt skat	12	0	0	5	0
Andre hensættelser	16	30.083	29.396	8.693	10.193
Hensatte forpligtelser i alt		30.083	29.396	8.698	10.193
Banker		9.500	21.500	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		47.428	52.963	0	0
Anden gæld		4.080	3.396	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	61.008	77.859	0	0

Balance pr. 31. maj 2017 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
		<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	17.516	20.451	0	0
Kreditinstitutter		45.311	67.415	34	29
Leverandører af varer og tjenesteydelser		84.978	97.136	29	0
Forudfakturering igangværende arbejder	11	2.438	1.434	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	48.394	40.233
Gæld til associerede virksomheder		61.369	24.000	61.369	24.000
Selskabsskat		9.487	7.370	0	0
Anden gæld		58.264	51.042	355	353
Periodeafgrænsningsposter	18	14.509	7.745	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		293.872	276.593	110.181	64.615
Gældsforpligtelser i alt		354.880	354.452	110.181	64.615
Passiver i alt		726.057	697.720	439.482	368.857
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Finansielle instrumenter	19				
Eventualposter m.v.	20				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået ud-</u> <u>bytte for regn-</u> <u>skabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juni 2016	3.365	260.684	30.000	294.049
Betalt ordinært udbytte	0	0	(30.000)	(30.000)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(299)	0	(299)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	839	0	839
Årets resultat	0	16.014	40.000	56.014
Egenkapital 31. maj 2017	<u>3.365</u>	<u>277.238</u>	<u>40.000</u>	<u>320.603</u>

Moderselskab

Egenkapital 1. juni 2016	3.365	260.684	30.000	294.049
Betalt ordinært udbytte	0	0	(30.000)	(30.000)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(299)	0	(299)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	839	0	839
Årets resultat	0	16.014	40.000	56.014
Egenkapital 31. maj 2017	<u>3.365</u>	<u>277.238</u>	<u>40.000</u>	<u>320.603</u>

Pengestrømsopgørelse 1. juni 2016 - 31. maj 2017

	Note	Koncern	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Årets resultat		56.014	37.962
Reguleringer	23	55.947	62.865
Ændring i driftskapital	24	71.732	(23.124)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		183.693	77.703
Renteindbetalinger og lignende		6.852	4.409
Renteudbetalinger og lignende		(7.613)	(10.603)
Pengestrømme fra ordinær drift		182.932	71.509
Betalt selskabsskat		(2.124)	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		180.808	71.509
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(3.365)	0
Køb af materielle anlægsaktiver		(81.354)	(80.906)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		(25)	0
Salg af materielle anlægsaktiver		1.135	6.281
Ændring i deposita		39	56
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(83.570)	(74.569)
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		(19.786)	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		(22.104)	(48.451)
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	32.104
Betalt udbytte		(30.000)	0
Køb/salg værdipapirer		(3.114)	46
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(75.004)	(16.301)
Ændring i likvider		22.234	(19.361)
Likvider 1. juni 2016		18.460	37.821
Likvider 31. maj 2017		40.694	18.460
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		40.694	18.460
Likvider 31. maj 2017		40.694	18.460

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Under regnskabsposten goodwill indgår goodwill fra erhvervelse af kapitalandele med en regnskabsmæssig værdi på 27.663 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.

I datterselskabet BG Burchardt A/S, som indgår i underkoncernen Byggros Holding A/S koncernen, indgår grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 24.485 t.kr. Ledelsen har i forbindelse med regnskabsafslutningen foretaget en vurdering af den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, og på baggrund af selskabets forventede fremtidige indtjening er det ledelsens opfattelse, at den regnskabsmæssige værdi kan underbygges. Der kan være usikkerhed knyttet til denne vurdering.

Den regnskabsmæssige værdi af underkoncernen Byggros Holding A/S koncernens udviklingsprojekter er baseret på den forventede langsigtede indtjening. Vurderingen baserer sig på skøn og der kan være usikkerhed knyttet hertil.

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
2 Nettoomsætning				
Vindmølleindustri	604.553	546.620	0	0
Anlægstekniske produkter	183.255	183.814	0	0
Offshore industri	0	13.147	0	0
Anden omsætning	12.892	12.475	0	0
Trævare	40.048	35.567	0	0
Nettoomsætning i alt	840.748	791.623	0	0

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	206.363	180.450	4.428	4.561
Pensioner	15.154	12.390	634	618
Andre omkostninger til social sikring	5.748	5.299	47	49
Andre personaleomkostninger	5.831	3.949	17	1
	<u>233.096</u>	<u>202.088</u>	<u>5.126</u>	<u>5.229</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>432</u>	<u>346</u>	<u>7</u>	<u>7</u>

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

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.539	1.601
Andre finansielle indtægter	6.667	1.555	2.331	118
Valutakursgevinster	185	20	0	0
	<u>6.852</u>	<u>1.575</u>	<u>3.870</u>	<u>1.719</u>

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
5 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	0	1.000
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	255	709
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	1.437	0	1.437	0
Andre finansielle omkostninger	5.096	8.387	248	227
Valutakurstab	1.080	383	0	0
	7.613	8.770	1.940	1.936
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	16.290	13.522	(67)	(218)
Årets udskudte skat	(697)	(1.773)	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(10.960)	395	333	91
	4.633	12.144	266	(127)

Noter til årsrapporten

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsproje kter	Goodwill
Kostpris 1. juni 2016	5.659	88.619
Tilgang i årets løb	897	2.468
Kostpris 31. maj 2017	6.556	91.087
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	1.485	59.339
Årets afskrivninger	1.533	3.426
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	3.018	62.765
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	3.538	28.322

Udviklingsprojekter relaterer sig til udvikling af koncernens software, der indgår som en del af koncernens langsigtede strategi. Koncernens fremtidige indtjening forventes at kunne understøtte den regnskabsmæssige værdi.

Noter til årsrapporten

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar	Indretning af lejede lokaler	Materielle an- lægsaktiver under udfø- relse
Kostpris 1. juni 2016	322.584	176.565	21.054	377	44.735
Valutakursregulering	(6)	0	0	(18)	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	1.493	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	41.919	15.622	1.430	0	21.249
Afgang i årets løb	0	(217)	(1.948)	(359)	0
Overførsler i årets løb	24.480	31.048	0	0	(55.528)
Kostpris 31. maj 2017	<u>390.470</u>	<u>223.018</u>	<u>20.536</u>	<u>0</u>	<u>10.456</u>
Opskrivninger 1. juni 2016	<u>7.523</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. maj 2017	<u>7.523</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	118.907	106.031	8.296	90	0
Valutakursregulering	(2)	0	0	(4)	0
Årets afskrivninger	20.900	23.039	2.343	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	181	0	0	0	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>(160)</u>	<u>(1.786)</u>	<u>(86)</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	<u>139.986</u>	<u>128.910</u>	<u>8.853</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	<u>258.007</u>	<u>94.108</u>	<u>11.683</u>	<u>0</u>	<u>10.456</u>

Noter til årsrapporten

8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juni 2016	2.040	2.040
Tilgang i årets løb	720	720
Afgang i årets løb	(687)	(687)
Kostpris 31. maj 2017	<u>2.073</u>	<u>2.073</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	1.884	1.884
Årets afskrivninger	161	161
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	(687)	(687)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	<u>1.358</u>	<u>1.358</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	<u>715</u>	<u>715</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. juni 2016	509.760	504.550
Tilgang i årets løb	9.000	5.439
Afgang i årets løb	0	(229)
Kostpris 31. maj 2017	<u>518.760</u>	<u>509.760</u>
Værdireguleringer 1. juni 2016	(209.810)	(198.489)
Årets afgang	0	218
Valutakursregulering	(299)	0
Årets resultat	53.471	38.296
Udbytte modtaget	(55.000)	(49.650)
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	839	(51)
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	(134)
Værdireguleringer 31. maj 2017	<u>(210.799)</u>	<u>(209.810)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	<u>307.961</u>	<u>299.950</u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Aktieselskabet af 1.6.2015	Vejle	100 %	1.749	3.085
Esinvest A/S	Vejle	100 %	28.302	(408)
Welcon A/S	Vejle	100 %	72.060	34.415
EsEstate A/S	Vejle	100 %	29.753	(662)
Genvest Capital Invest A/S	Vejle	100 %	16.308	1.630
Conwex Energy Invest A/S	Vejle	100 %	1.457	385
Nordvest A/S	Vejle	100 %	28.486	6.463
Conwel A/S	Vejle	100 %	18.729	(294)
FP Product A/S	Vejle	100 %	186	109
Conelto ApS	Vejle	100 %	(897)	8
JC Invest 2009 A/S	Vejle	100 %	17.646	(484)
Brande Investerings- og Finansieringsselskab A/S	Vejle	100 %	80.882	10.908
Gamekeeper A/S	Vejle	51 %	882	63
Superwood Holding A/S	Vejle	100 %	8.848	(715)

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juni 2016	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	25	0	0	0
Kostpris 31. maj 2017	25	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	25	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Vexti ApS	Odense	50 %

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder, salgspris	394	865	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	(2.832)	(2.299)	0	0
	(2.438)	(1.434)	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	0	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	(2.438)	(1.434)	0	0
	(2.438)	(1.434)	0	0
12 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	775	956	0	0
Materielle anlægsaktiver	(3.002)	(3.653)	(34)	(112)
Varebeholdninger	(1)	865	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8	15	39	0
Andre hensatte forpligtelser	(533)	285	0	(330)
Skattemæssigt underskud	(5.014)	(5.538)	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	7.767	7.070	0	442
	0	0	5	0

13 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsrapporten

14 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	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	t.kr.	t.kr.
15 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. juni 2016	19.824	18.424
Andel af årets resultat	(682)	1.638
Minoritetsinteressers andel af kapitalforhøjelse	1.655	0
Afgang i årets løb	(787)	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	<u>481</u>	<u>(238)</u>
Minoritetsinteresser 31. maj 2017	<u>20.491</u>	<u>19.824</u>

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
16 Andre hensættelser				
Hensættelser til garantiforpligtelser	21.390	20.703	0	1.500
Øvrige hensættelser	<u>8.693</u>	<u>8.693</u>	<u>8.693</u>	<u>8.693</u>
Saldo ultimo 31. maj 2017	<u>30.083</u>	<u>29.396</u>	<u>8.693</u>	<u>10.193</u>

Noter til årsrapporten

17 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld 1. juni 2016	Gæld 31. maj 2017	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banker	33.500	21.500	12.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	61.414	52.944	5.516	24.728
Anden gæld	3.396	4.080	0	0
	98.310	78.524	17.516	24.728

18 Periodeafgrænsningsposter

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

19 Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.419 t.kr. Renteswap er indgået til sikring af en fast rente af koncernens variabelt forrentede realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på 12.659 t.kr. og sikrer en fast rente på 3,21 % i restløbetiden på 17 år. Differencerenten i henhold til renteswappen afregnes kvartalsvis. Banklån og renteswap er indgået med samme modpart.

Noter til årsrapporten

20 Eventualposter m.v.

Der er i koncernen et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 7.819 t.kr. Aktivet er ikke indregnet som følge af usikkerhed omkring tidshorizonten for udnyttelsen heraf.

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

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb: 17.306 t.kr.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for i alt 249 t.kr.

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.

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 52.944 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. maj 2017 udgør 203.252 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 60.000 t.kr. (moder: 0 t.kr.). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør 296.042 t.kr. pr. 31. maj 2017.

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 2017 udgør 24.485 t.kr.

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Roesgaard & Partners:		
Revisionshonorar	829	650
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	43	10
Skatterådgivning	25	91
Andre ydelser	24	133
	921	884
23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	(6.852)	(1.575)
Finansielle omkostninger	7.613	8.770
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst	51.746	41.891
Skat af årets resultat	4.633	12.144
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	(682)	1.635
Andre reguleringer	(511)	0
	55.947	62.865
24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	17.287	19.141
Ændring i tilgodehavender	13.557	(13.205)
Ændring i leverandører mv.	40.201	(32.332)
Ændring i andre hensatte forpligtelser	687	3.272
	71.732	(23.124)