

Aksel Nørgaard Holding A/S

Østerbrogade 28, 7500 Holstebro
CVR-nr. 18 46 53 88

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.11.18

Bent Moesby
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens og modervirksomhedens pengestrømsopgørelse	15 - 16
Noter	17 - 37

Selskabet

Aksel Nørgaard Holding A/S
Østerbrogade 28
7500 Holstebro
Hjemsted: Holstebro
CVR-nr.: 18 46 53 88
Regnskabsår: 01.07 - 30.06
14. regnskabsår

Direktion

Aksel Nørgaard

Bestyrelse

Bent Moesby
Aksel Nørgaard
Evy Tångberg Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea

Dattervirksomheder

Nordvestjysk Galvanisering A/S, Holstebro
Mauvetramp Limited, Skotland
C.M. Jernvarer, Odense A/S, Odense
Stubberkloster ApS, Holstebro
N.G. Coating A/S, Holstebro

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for Aksel Nørgaard Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 30. november 2018

Direktionen

Aksel Nørgaard

Bestyrelsen

Bent Moesby
Formand

Aksel Nørgaard

Evy Tångberg Christensen

Til kapitalejeren i Aksel Nørgaard Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aksel Nørgaard Holding A/S for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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 og selskabet 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

Aarhus, den 30. november 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmer Bretlau

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne21427

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	66.518	62.946	59.827	48.314	41.187
Resultat af primær drift	6.322	7.388	7.934	-897	-2.776
Resultat før finansielle poster	6.317	7.388	7.934	-897	2.776
Finansielle poster i alt	8.315	36.802	-8.210	33.464	48.894
Årets resultat	10.000	34.455	-409	24.249	33.657
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	437.288	439.566	401.980	403.009	338.476
Indeks	129	130	119	119	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.078	2.776	3.914	3.133	509
Egenkapital	326.942	320.586	289.686	288.461	261.518
Indeks	125	123	111	110	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	10.222	39.998	-3.844	22.742	49.655
Investeringer	-1.073	-2.622	-5.722	-27.018	298
Finansiering	-3.500	-3.879	-2.089	530	-2.284
Årets pengestrømme	5.649	33.497	-11.655	-3.746	47.669

Nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	3,1%	11,3%	-0,1%	8,8%	13,8%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	74,8%	72,9%	72,1%	71,6%	77,3%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	130	122	117	109	98
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at foretage investeringer i selskaber.

Selskabet ejer 70% af Nordvestjysk Galvanisering A/S, 100% af Mauvetramp Limited, Skotland, 100% af C.M. Jernvarer, Odense A/S, 100% af Stubberkloster ApS samt 19,24% af CS&P Aviation Fund A A/S.

Herudover er investeringerne hovedsageligt foretaget i en række børsnoterede aktier, spredt bredt, såvel sektormæssigt som globalt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på DKK 10.000.355 mod DKK 34.454.732 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 326.942.427.

Årets resultat er negativt præget af, at firmaets aktier direkte og indirekte i flyleasingselskabet Aldus Aviation Ltd ikke har betalt udbytte siden december 2016, ca. 8 mdr. efter driftsselskabet, som administrerede flyene, blev overtaget af et dansk selskab, som ikke magtede opgaven.

Efterfølgende har samme operatør, med hjælp fra bl.a. et dansk pensionselskab, købt flyene, til en pris langt under indre værdi, hvorved vi mod vores vilje blev tvangsindløst, hvilket medfører en nedskrivning i indeværende regnskabsår på DKK 5 mill.

Herudover er årets resultat præget af betydeligt mindre afkast af selskabets beholdning af børsnoterede aktier, end året før.

Det kommende års resultat, vil også være meget afhængigt af udviklingen på verdens børser, hvor selskabet ligger med en bred portefølje, såvel globalt som sektormæssigt.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK	
	Bruttoresultat	66.517.896	62.946.442	-1.388.080	-1.572.331
1	Personaleomkostninger	-55.836.718	-51.641.131	-1.140.263	-1.122.268
	Resultat før af- og nedskrivninger	10.681.178	11.305.311	-2.528.343	-2.694.599
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.358.857	-3.917.448	-1.468.332	-288.222
	Andre driftsomkostninger	-4.950	0	-4.950	0
	Resultat før finansielle poster	6.317.371	7.387.863	-4.001.625	-2.982.821
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.273.413	5.017.634
2	Andre finansielle indtægter	14.577.908	38.831.806	14.852.452	39.089.788
3	Andre finansielle omkostninger	-6.263.175	-2.030.133	-5.465.193	-1.160.698
	Resultat før skat	14.632.104	44.189.536	10.659.047	39.963.903
4	Skat af årets resultat	-4.631.749	-9.734.804	-2.426.763	-7.690.476
	Årets resultat	10.000.355	34.454.732	8.232.284	32.273.427
5	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	1.200	16.100	1.200	16.100
	Goodwill	6.743.376	0	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	6.744.576	16.100	1.200	16.100
	Grunde og bygninger	112.281.820	113.387.085	23.970.353	24.012.416
	Produktionsanlæg og maskiner	1.216.512	1.776.712	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.139.145	4.846.390	1.414.770	1.623.582
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	143.819	95.059	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	117.781.296	120.105.246	25.385.123	25.635.998
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	56.463.797	45.673.369
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	20.001	20.000	20.001	20.000
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.915.062	12.202.301	7.915.062	12.202.301
9	Andre tilgodehavender	18.346.120	27.677.471	18.346.120	27.677.471
	Finansielle anlægsaktiver i alt	26.281.183	39.899.772	82.744.980	85.573.141
	Anlægsaktiver i alt	150.807.055	160.021.118	108.131.303	111.225.239
	Råvarer og hjælpematerialer	15.270.213	14.348.426	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.480.300	3.283.800	0	0
	Varebeholdninger i alt	18.750.513	17.632.226	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.303.789	796.166	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.712.677	22.242.014	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	15.952.655	14.431.377
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	684.999	185.000	684.999	185.000
14	Udskudt skatteaktiv	285.031	505.610	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	995.000	0
	Andre tilgodehavender	1.915.422	1.633.354	658.626	665.185
11	Periodeafgrænsningsposter	609.062	696.597	26.000	0
	Tilgodehavender i alt	27.510.980	26.058.741	18.317.280	15.281.562
	Andre værdipapirer og kapitalandele	233.945.787	230.932.644	233.945.788	230.932.643
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	233.945.787	230.932.644	233.945.788	230.932.643
	Likvide beholdninger	6.273.301	4.921.478	5.769.098	2.135.241
	Omsætningsaktiver i alt	286.480.581	279.545.089	258.032.166	248.349.446
	Aktiver i alt	437.287.636	439.566.207	366.163.469	359.574.685

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17
		DKK	DKK	DKK	DKK
PASSIVER					
12	Selskabskapital	510.000	510.000	510.000	510.000
	Reserve for opskrivninger	875.496	875.496	875.496	875.496
	Overført resultat	320.901.540	312.754.275	320.901.540	312.754.275
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	322.287.036	314.139.771	322.287.036	314.139.771
13	Minoritetsinteresser	4.655.391	6.445.982	0	0
	Egenkapital i alt	326.942.427	320.585.753	322.287.036	314.139.771
14	Hensættelser til udskudt skat	0	0	61.603	287.509
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	61.603	287.509
15	Gæld til realkreditinstitutter	32.821.550	33.473.656	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.683.513	5.444.240	0	0
15	Selskabsskat	1.791.152	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	39.296.215	38.917.896	0	0
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.428.021	1.400.078	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	50.604.967	51.888.219	41.784.362	40.858.771
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.657.556	9.446.898	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.479.522	0
	Selskabsskat	484.522	5.366.538	0	1.901.142
	Anden gæld	10.855.029	11.786.561	550.946	2.387.492
16	Periodeafgrænsningsposter	18.899	174.264	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	71.048.994	80.062.558	43.814.830	45.147.405
	Gældsforpligtelser i alt	110.345.209	118.980.454	43.814.830	45.147.405
	Passiver i alt	437.287.636	439.566.207	366.163.469	359.574.685
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18						
Saldo pr. 01.07.17	510.000	875.496	312.754.275	314.139.771	6.445.982	320.585.753
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-85.019	-85.019	0	-85.019
Betalt udbytte	0	0	0	0	-2.115.000	-2.115.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	-1.443.662	-1.443.662
Forslag til resultatdisponering	0	0	8.232.284	8.232.284	1.768.071	10.000.355
Saldo pr. 30.06.18	510.000	875.496	320.901.540	322.287.036	4.655.391	326.942.427

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18						
Saldo pr. 01.07.17	510.000	875.496	312.754.275	314.139.771	0	314.139.771
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-85.019	-85.019	0	-85.019
Forslag til resultatdisponering	0	0	8.232.284	8.232.284	0	8.232.284
Saldo pr. 30.06.18	510.000	875.496	320.901.540	322.287.036	0	322.287.036

Koncernens og modervirksomhedens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK	
	10.000.355	34.454.732	8.232.284	32.273.427	
	Årets resultat				
20	Reguleringer	680.823	-23.194.421	-10.760.627	-34.968.026
	Forskydning i driftskapital				
	Varebeholdninger	-1.118.287	-4.443.158	0	0
	Tilgodehavender	-1.672.818	-5.032.714	-2.040.719	-115.254
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.789.342	2.993.760	0	0
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.086.897	1.076.216	-357.021	-66.858
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.013.834	5.854.415	-4.926.083	-2.876.711
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	14.675.868	39.141.303	14.852.452	39.089.789
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.975.934	-1.974.738	-1.177.952	-766.651
	Betalt selskabsskat	-7.492.261	-3.023.054	-5.548.811	-2.483.133
	Pengestrømme fra driften	10.221.507	39.997.926	3.199.606	32.963.294
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.933.383	0	-7.933.383	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.027.701	-2.776.338	-17.500	-258.000
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	45.000	0	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.443.661	-20.000	-1.443.661	-20.000
	Modtaget udbytte	0	0	2.585.000	3.300.000
	Modtaget afdrag på udlån	9.331.352	129.297	9.331.351	129.297
	Pengestrømme fra investeringer	-1.073.393	-2.622.041	2.521.807	3.151.297
	Betalt udbytte	-2.115.000	-2.700.000	0	0
	Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	-650.846	27.487.000	0	0
	Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	0	-27.956.000	0	0
	Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-734.047	-710.396	0	0
	Pengestrømme fra finansiering	-3.499.893	-3.879.396	0	0
	Årets samlede pengestrømme	5.648.221	33.496.489	5.721.413	36.114.591
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.921.478	5.411.941	2.135.241	1.975.945
	Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	230.932.641	198.375.372	230.932.640	198.375.372
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-51.888.219	-53.317.902	-40.858.771	-44.256.798
	Likvide beholdninger ved årets slutning	189.614.121	183.965.900	197.930.523	192.209.110

Koncernens og modervirksomhedens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:				
Likvide beholdninger	6.273.301	4.921.478	5.769.098	2.135.241
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	233.945.787	230.932.641	233.945.787	230.932.640
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-50.604.967	-51.888.219	-41.784.362	-40.858.771
I alt	189.614.121	183.965.900	197.930.523	192.209.110

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	48.573.472	45.013.835	1.027.230	1.013.547
Pensioner	4.461.113	4.072.968	108.000	103.846
Andre omkostninger til social sikring	738.501	682.557	5.033	4.875
Andre personaleomkostninger	2.063.632	1.871.771	0	0
I alt	55.836.718	51.641.131	1.140.263	1.122.268
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	130	122	1	1
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	50.000	50.000	50.000	50.000
2. Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	284.593	275.098
Renteindtægter i øvrigt	802.052	1.215.599	792.004	1.201.437
Valutakursreguleringer	133.377	16.017	133.377	16.017
Valutakursgevinster	0	2.955	0	0
Øvrige finansielle indtægter	13.642.479	37.597.235	13.642.478	37.597.236
Øvrige finansielle indtægter	14.577.908	38.831.806	14.567.859	38.814.690
I alt	14.577.908	38.831.806	14.852.452	39.089.788
3. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger i øvrigt	1.357.961	1.565.925	579.529	726.733
Øvrige finansielle omkostninger	4.905.214	464.208	4.885.664	433.965
I alt	6.263.175	2.030.133	5.465.193	1.160.698

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.448.144	9.036.786	2.652.669	7.546.770
Årets regulering af udskudt skat	183.605	698.018	-225.906	143.706
I alt	4.631.749	9.734.804	2.426.763	7.690.476

5. Resultatdisponering

Minoritetsinteresser	1.768.071	2.181.305	0	0
Overført resultat	8.232.284	32.273.427	8.232.284	32.273.427
I alt	10.000.355	34.454.732	8.232.284	32.273.427

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.17	74.500	0
Tilgang i året	0	7.933.383
Kostpris pr. 30.06.18	74.500	7.933.383
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-58.400	0
Afskrivninger i året	-14.900	-1.190.007
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-73.300	-1.190.007
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	1.200	6.743.376
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.07.17	74.500	0
Kostpris pr. 30.06.18	74.500	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-58.400	0
Afskrivninger i året	-14.900	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-73.300	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	1.200	0

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.17	143.327.752	23.049.561	26.743.387	95.059
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-192.625	-126	0	0
Tilgang i året	430.031	0	548.910	48.760
Afgang i året	0	0	-4.950	0
Kostpris pr. 30.06.18	143.565.158	23.049.435	27.287.347	143.819
Opskrivninger pr. 01.07.17	9.305.667	0	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.18	9.305.667	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-39.246.334	-21.272.849	-21.896.997	0
Afskrivninger i året	-1.342.671	-560.074	-1.251.205	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-40.589.005	-21.832.923	-23.148.202	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	112.281.820	1.216.512	4.139.145	143.819
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.18	102.976.153	0	0	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.17	24.227.230	0	2.193.466	0
Tilgang i året	0	0	17.500	0
Afgang i året	0	0	-4.950	0
Kostpris pr. 30.06.18	24.227.230	0	2.206.016	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-214.814	0	-569.884	0
Afskrivninger i året	-42.063	0	-221.362	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-256.877	0	-791.246	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	23.970.353	0	1.414.770	0

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.17	0	20.000	11.141.718
Tilgang i året	0	1	0
Kostpris pr. 30.06.18	0	20.001	11.141.718
Opskrivninger pr. 01.07.17	0	0	1.969.432
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-233.600
Opskrivninger pr. 30.06.18	0	0	1.735.832
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	0	0	-908.849
Nedskrivninger i året	0	0	-4.053.639
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	0	0	-4.962.488
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	0	20.001	7.915.062
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi			
	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.17	74.988.750	20.000	11.141.718
Tilgang i året	9.377.043	1	0
Kostpris pr. 30.06.18	84.365.793	20.001	11.141.718
Opskrivninger pr. 01.07.17	0	0	1.969.432
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-233.600
Opskrivninger pr. 30.06.18	0	0	1.735.832
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-29.315.381	0	-908.849
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-85.021	0	0
Nedskrivninger i året	0	0	-4.053.639
Afskrivninger på goodwill	-1.190.007	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	5.273.413	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-2.585.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-27.901.996	0	-4.962.488
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	56.463.797	20.001	7.915.062

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	rer og kapitalan- dele
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 30.06.18 med	6.743.376	0	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	7.933.383	0	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Nordvestjysk Galvanisering A/S, Holstebro	70%	15.517.971	5.893.569	10.862.580
Mauvetramp Limited, Skotland	100%	12.590.343	-393.020	12.590.343
C.M. Jernvarer, Odense A/S, Odense	100%	5.126.028	1.615.485	5.126.028
Stubberkloster ApS, Holstebro	100%	3.554.421	-74.550	21.141.475
N.G. Coating A/S, Holstebro	100%	507.189	-3.630	0

Associerede virksomheder:

J.A.E. ApS, Holstebro	33%	30.693	-9.769	20.000
Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S, Holstebro	25%	106.304	177.580	1

Den associerede virksomheder J.A.E ApS og Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet.

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.17	27.677.471
Tilgang i året	786.329
Afgang i året	-10.117.680
Kostpris pr. 30.06.18	18.346.120
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.17	27.677.471
Tilgang i året	786.329
Afgang i året	-10.117.680
Kostpris pr. 30.06.18	18.346.120

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.303.789	796.166	0	0
Igangværende arbejder	1.303.789	796.166	0	0
I alt	2.099.955	796.166	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	609.062	696.597	26.000	0
I alt	609.062	696.597	26.000	0

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnemeter.

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	51	10.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK

13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	6.445.982	6.964.677	0	0
Betalt udbytte	-2.115.000	-2.700.000	0	0
Køb af minoritetsandele	-1.443.662	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.768.071	2.181.305	0	0
I alt	4.655.391	6.445.982	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.17	505.610	1.099.777	-61.603	-287.509
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-220.579	-594.167	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.18	285.031	505.610	-61.603	-287.509

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	285.031	505.610	0	0
---------------------	---------	---------	---	---

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.18	Gæld i alt 30.06.17
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	654.374	30.587.012	33.475.924	34.126.767
Gæld til øvrige kreditinstitutter	773.647	3.000.000	5.457.160	6.191.207
Selskabsskat	0	0	1.791.152	0
I alt	1.428.021	33.587.012	40.724.236	40.317.974

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK	30.06.18 DKK	30.06.17 DKK

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	18.899	174.264	0	0
---------------------------	--------	---------	---	---

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 54 måneder. Den samlede restforpligtelse udgør t.DKK 90.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 14.780. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 9.378.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 28.987. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 27.620.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.276 på balancedagen, hvoraf t.DKK 2.276 er indregnet i balancen.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.620 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 33.922.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.922 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.829.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 7.829. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 8.510, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 10.957. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant t.DKK 2.000 omfattende driftsmateriel, igangværende arbejder, varebeholdninger, simple fordringer og goodwill. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 14.160.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet har selskabet givet pant i værdipapirer og bankindestående under omsætningsaktivern, der pr. 30.06.2018 udgjorde en værdi på t.DKK 189.061.

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Aksel Nørgaard, Østerbrogade 28, 7500 Holstebro	100% ejerskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.358.857	3.872.448	1.468.332	288.222
Andre driftsomkostninger	4.950	0	4.950	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-5.273.413	-5.017.634
Finansielle indtægter	-14.577.908	-38.831.806	-14.852.452	-39.089.788
Finansielle omkostninger	6.263.175	2.030.133	5.465.193	1.160.698
Skat af årets resultat	4.631.749	9.734.804	2.426.763	7.690.476
I alt	680.823	-23.194.421	-10.760.627	-34.968.026

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.358.857	3.872.448	1.468.332	288.222
Andre driftsomkostninger	4.950	0	4.950	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-5.273.413	-5.017.634
Finansielle indtægter	-14.577.908	-38.831.806	-14.852.452	-39.089.788
Finansielle omkostninger	6.263.175	2.030.133	5.465.193	1.160.698
Skat af årets resultat	4.631.749	9.734.804	2.426.763	7.690.476
I alt	680.823	-23.194.421	-10.760.627	-34.968.026

21. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Med undtagelse af dattervirksomheden Mauvetramp Limited har alle konsoliderede dattervirksomheder samme balancedag som modervirksomheden. Mauvetramp Limited har balancedag pr. 31.12. Der er ikke mellem de to balancedatoer indtruffet betydningsfulde hændelser,

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

som har haft indflydelse på dattervirksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling eller på resultatet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5	0
Bygninger	10-50	0-15
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-100

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 an-

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

vende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Grunde og bygninger i koncernselskaber er optaget til den opskrevne værdi, der var registreret ved koncernens overtagelse af selskaberne, og værdien er dermed udtryk for kostprisen ved overtagelsen. Koncernens regnskabspraksis er kostpris, hvorfor der efterfølgende ikke er foretaget opskrivninger, men sædvanlige afskrivninger efter koncernens principper. Af hensyn til kontinuiteten er koncernens kostpris ved overtagelse opdelt i en kostprisdelt, en opskrivningsdel og en afskrivningsdel.

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Varebeholdninger, der omfatter levende dyr anses som biologiske aktiver og måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af markedspriser på balancedagen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.