

Aksel Nørgaard Holding A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.11.19

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
15. 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 01.07.18 - 30.06.19 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. 30.06.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 29. november 2019

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 01.07.18 - 30.06.19, 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. 30.06.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 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 29. november 2019

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	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	80.963	66.518	62.946	59.827	48.314
Resultat af primær drift	14.737	6.322	7.388	7.934	-897
Resultat før finansielle poster	14.737	6.317	7.388	7.934	-897
Finansielle poster i alt	14.691	8.315	36.802	-8.210	33.464
Årets resultat	21.714	10.000	34.455	-409	24.249
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	444.657	437.288	439.566	401.980	403.009
Indeks	110	109	109	100	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.600	1.078	2.776	3.914	3.133
Egenkapital	346.722	326.942	320.586	289.686	288.461
Indeks	120	113	111	100	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	28.743	10.222	39.998	-3.844	22.742
Investeringer	4.059	-1.073	-2.622	-5.722	-27.018
Finansiering	-1.954	-3.500	-3.879	-2.089	530
Årets pengestrømme	30.848	5.649	33.497	-11.655	-3.746

Nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6,4%	3,1%	11,3%	-0,1%	8,8%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	78,0%	74,8%	72,9%	72,1%	71,6%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	136	130	122	117	109
<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 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på DKK 21.713.599 mod DKK 10.000.355 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 346.721.858.

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 har efter regnskabsårets afslutning erhvervet de resterende 30% af Nordvestjysk Galvanisering A/S, så man i dag ejer 100% af selskabet.

Erhvervelsen er sket som led i strategiske overvejelser omkring selskabet.

Efterfølgende begivenheder

Bortset herfra er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
	80.962.912	66.517.896	-2.174.700	-1.388.080
	80.962.912	66.517.896	-2.174.700	-1.388.080
1	-61.383.426	-55.836.718	-1.483.905	-1.140.263
	19.579.486	10.681.178	-3.658.605	-2.528.343
	19.579.486	10.681.178	-3.658.605	-2.528.343
	-4.842.649	-4.358.857	-1.868.802	-1.468.332
	0	-4.950	0	-4.950
	14.736.837	6.317.371	-5.527.407	-4.001.625
	14.736.837	6.317.371	-5.527.407	-4.001.625
	0	0	10.815.685	5.273.413
2	16.466.288	14.577.908	16.742.297	14.852.452
3	-1.774.988	-6.263.175	-1.051.783	-5.465.193
	29.428.137	14.632.104	20.978.792	10.659.047
	29.428.137	14.632.104	20.978.792	10.659.047
4	-7.714.538	-4.631.749	-2.872.273	-2.426.763
	21.713.599	10.000.355	18.106.519	8.232.284
	21.713.599	10.000.355	18.106.519	8.232.284
5				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	0	1.200	0	1.200
	Goodwill	5.156.699	6.743.376	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	5.156.699	6.744.576	0	1.200
	Grunde og bygninger	113.549.570	112.281.820	23.928.290	23.970.353
	Produktionsanlæg og maskiner	743.232	1.216.512	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.503.213	4.139.145	1.175.908	1.414.770
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	113.680	143.819	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	118.909.695	117.781.296	25.104.198	25.385.123
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	61.358.882	56.463.797
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	20.001	20.001	20.001	20.001
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	530.588	7.915.062	530.588	7.915.062
9	Andre tilgodehavender	17.329.817	18.346.120	17.329.817	18.346.120
	Finansielle anlægsaktiver i alt	17.880.406	26.281.183	79.239.288	82.744.980
	Anlægsaktiver i alt	141.946.800	150.807.055	104.343.486	108.131.303
	Råvarer og hjælpematerialer	14.443.797	15.270.213	66.176	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.815.790	3.480.300	0	0
	Varebeholdninger i alt	18.259.587	18.750.513	66.176	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.841.061	1.303.789	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.552.428	22.712.677	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	16.642.670	15.952.655
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	735.000	684.999	735.000	684.999
14	Udskudt skatteaktiv	0	285.031	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.036.610	995.000
	Andre tilgodehavender	1.205.146	1.915.422	233.686	658.626
11	Periodeafgrænsningsposter	605.104	609.062	0	26.000
	Tilgodehavender i alt	29.938.739	27.510.980	18.647.966	18.317.280
	Andre værdipapirer og kapitalandele	246.560.058	233.945.787	246.560.058	233.945.788
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	246.560.058	233.945.787	246.560.058	233.945.788
	Likvide beholdninger	7.952.085	6.273.301	2.298.403	5.769.098
	Omsætningsaktiver i alt	302.710.469	286.480.581	267.572.603	258.032.166
	Aktiver i alt	444.657.269	437.287.636	371.916.089	366.163.469

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
Note					
12	Selskabskapital	510.000	510.000	510.000	510.000
	Reserve for opskrivninger	875.496	875.496	875.496	875.496
	Overført resultat	338.874.137	320.901.540	338.874.135	320.901.540
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	340.259.633	322.287.036	340.259.631	322.287.036
13	Minoritetsinteresser	6.462.225	4.655.391	0	0
	Egenkapital i alt	346.721.858	326.942.427	340.259.631	322.287.036
14	Hensættelser til udskudt skat	566.239	0	49.520	61.603
	Hensatte forpligtelser i alt	566.239	0	49.520	61.603
15	Gæld til realkreditinstitutter	33.404.545	32.821.550	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.922.785	4.683.513	0	0
15	Selskabsskat	3.408.196	1.791.152	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	40.735.526	39.296.215	0	0
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.451.259	1.428.021	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	34.050.784	50.604.967	29.164.777	41.784.362
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.484.207	7.657.556	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.791.152	1.479.522
	Selskabsskat	1.337.520	484.522	0	0
	Anden gæld	12.263.555	10.855.029	609.688	550.946
16	Periodeafgrænsningsposter	46.321	18.899	41.321	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	56.633.646	71.048.994	31.606.938	43.814.830
	Gældsforpligtelser i alt	97.369.172	110.345.209	31.606.938	43.814.830
	Passiver i alt	444.657.269	437.287.636	371.916.089	366.163.469
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 01.07.18 - 30.06.19						
Saldo pr. 01.07.18	510.000	875.496	320.901.540	322.287.036	4.655.391	326.942.427
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-134.168	-134.168	0	-134.168
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.800.000	-1.800.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	18.106.765	18.106.765	3.606.834	21.713.599
Saldo pr. 30.06.19	510.000	875.496	338.874.137	340.259.633	6.462.225	346.721.858

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19						
Saldo pr. 01.07.18	510.000	875.496	320.901.540	322.287.036	0	322.287.036
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-133.925	-133.925	0	-133.925
Forslag til resultatdisponering	0	0	18.106.520	18.106.520	0	18.106.520
Saldo pr. 30.06.19	510.000	875.496	338.874.135	340.259.631	0	340.259.631

Koncernens og modervirksomhedens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK	
	Årets resultat	21.713.599	10.000.355	18.106.519	8.232.284
20	Reguleringer	-2.156.016	680.823	-21.765.125	-10.760.627
	Forskydning i driftskapital				
	Varebeholdninger	490.926	-1.118.287	-66.176	0
	Tilgodehavender	-2.712.790	-1.672.818	-122.717	-2.040.719
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-173.349	-1.789.342	0	0
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.435.948	-1.086.897	245.334	-357.021
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	18.598.318	5.013.834	-3.602.165	-4.926.083
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	16.575.329	14.675.868	16.568.176	14.852.452
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.058.215	-1.975.934	-1.051.783	-1.177.952
	Betalt selskabsskat	-4.372.713	-7.492.261	-2.925.966	-5.548.811
	Pengestrømme fra driften	28.742.719	10.221.507	8.988.262	3.199.606
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-7.933.383	0	-7.933.383
	Køb af materielle anlægsaktiver	-4.599.884	-1.027.701	0	-17.500
	Salg af materielle anlægsaktiver	54.000	0	0	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-1.443.661	0	-1.443.661
	Salg af finansielle anlægsaktiver	7.588.596	0	7.558.596	0
	Modtaget udbytte	0	0	4.200.000	2.585.000
	Modtaget afdrag på udlån	1.016.302	9.331.352	1.016.302	9.331.351
	Pengestrømme fra investeringer	4.059.014	-1.073.393	12.774.898	2.521.807
	Betalt udbytte	-1.800.000	-2.115.000	0	0
	Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	1.298.000	0	0	0
	Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-691.734	-650.846	0	0
	Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-760.761	-734.047	0	0
	Pengestrømme fra finansiering	-1.954.495	-3.499.893	0	0
	Årets samlede pengestrømme	30.847.238	5.648.221	21.763.160	5.721.413
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	6.273.301	4.921.478	5.769.098	2.135.241
	Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	233.945.787	230.932.641	233.945.788	230.932.640
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-50.604.967	-51.888.219	-41.784.362	-40.858.771
	Likvide beholdninger ved årets slutning	220.461.359	189.614.121	219.693.684	197.930.523

Koncernens og modervirksomhedens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:				
Likvide beholdninger	7.952.085	6.273.301	2.298.403	5.769.098
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	246.560.058	233.945.787	246.560.058	233.945.787
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-34.050.784	-50.604.967	-29.164.777	-41.784.362
I alt	220.461.359	189.614.121	219.693.684	197.930.523

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	53.444.155	48.573.472	1.318.796	1.027.230
Pensioner	5.080.618	4.461.113	156.192	108.000
Andre omkostninger til social sikring	878.564	738.501	8.917	5.033
Andre personaleomkostninger	1.980.089	2.063.632	0	0
I alt	61.383.426	55.836.718	1.483.905	1.140.263
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	136	130	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	283.162	284.593
Renteindtægter i øvrigt	771.715	802.052	764.562	792.004
Valutakursreguleringer	0	133.377	0	133.377
Øvrige finansielle indtægter	15.694.573	13.642.479	15.694.573	13.642.478
Øvrige finansielle indtægter	16.466.288	14.577.908	16.459.135	14.567.859
I alt	16.466.288	14.577.908	16.742.297	14.852.452
3. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger i øvrigt	1.058.404	1.357.961	386.125	579.529
Valutakursreguleringer	88.490	0	88.490	0
Øvrige finansielle omkostninger	628.094	4.905.214	577.168	4.885.664
I alt	1.774.988	6.263.175	1.051.783	5.465.193

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK

4. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	6.879.734	4.448.144	2.884.356	2.652.669
Årets regulering af udskudt skat	834.804	183.605	-12.083	-225.906
I alt	7.714.538	4.631.749	2.872.273	2.426.763

5. Resultatdisponering

Minoritetsinteresser	3.606.834	1.768.071	0	0
Overført resultat	18.106.765	8.232.284	18.106.519	8.232.284
I alt	21.713.599	10.000.355	18.106.519	8.232.284

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.18	74.500	7.933.383
Kostpris pr. 30.06.19	74.500	7.933.383
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-73.300	-1.190.007
Afskrivninger i året	-1.200	-1.586.677
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-74.500	-2.776.684
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	0	5.156.699
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.07.18	74.500	0
Kostpris pr. 30.06.19	74.500	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-73.300	0
Afskrivninger i året	-1.200	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-74.500	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	0	0

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.18	143.565.158	23.049.435	27.287.347	143.819
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-184.426	-190	0	0
Tilgang i året	2.840.882	66.422	1.673.959	18.621
Afgang i året	0	-4.373.534	-1.405.912	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	48.760	0	0	-48.760
Kostpris pr. 30.06.19	146.270.374	18.742.133	27.555.394	113.680
Opskrivninger pr. 01.07.18	9.305.667	0	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.19	9.305.667	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-40.589.005	-21.832.923	-23.148.202	0
Afskrivninger i året	-1.437.466	-507.415	-1.292.391	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	4.341.437	1.388.412	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-42.026.471	-17.998.901	-23.052.181	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	113.549.570	743.232	4.503.213	113.680
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.19	104.243.903	0	0	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.18	24.227.230	0	2.206.016	0
Afgang i året	0	0	-24.925	0
Kostpris pr. 30.06.19	24.227.230	0	2.181.091	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-256.877	0	-791.246	0
Afskrivninger i året	-42.063	0	-221.362	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	7.425	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-298.940	0	-1.005.183	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	23.928.290	0	1.175.908	0

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.18	0	20.001	11.141.718
Kostpris pr. 30.06.19	0	20.001	11.141.718
Opskrivninger pr. 01.07.18	0	0	1.735.832
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	0	-1.735.832
Opskrivninger pr. 30.06.19	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	0	0	-4.962.488
Nedskrivninger i året	0	0	-5.648.642
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	0	0	-10.611.130
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	0	20.001	530.588
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.18	84.365.793	20.001	11.141.718
Kostpris pr. 30.06.19	84.365.793	20.001	11.141.718
Opskrivninger pr. 01.07.18	0	0	1.735.832
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	0	-1.735.832
Opskrivninger pr. 30.06.19	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-27.901.996	0	-4.962.488
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-133.925	0	0
Nedskrivninger i året	0	0	-5.648.642
Afskrivninger på goodwill	-1.586.677	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	10.815.687	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.200.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-23.006.911	0	-10.611.130
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	61.358.882	20.001	530.588

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 30.06.19 med	5.156.699	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%	21.540.750	12.022.779	15.078.525
Mauvetramp Limited, Skotland	100%	11.949.292	-507.126	11.949.292
C.M. Jernvarer, Odense A/S, Odense	100%	8.099.127	2.973.099	8.099.127
Stubberkloster ApS, Holstebro	100%	3.488.187	-66.234	21.075.241
N.G. Coating A/S, Holstebro	100%	502.171	-5.018	0

Associerede virksomheder:

J.A.E. ApS, Holstebro	33%	34.322	3.629	20.000
Ejendomsselskabet Hotel Vinderup A/S, Holstebro	25%	-111.009	-217.314	1

De 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. 01.07.18	18.346.120
Afgang i året	-1.016.303
Kostpris pr. 30.06.19	17.329.817
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.18	18.346.120
Afgang i året	-1.016.303
Kostpris pr. 30.06.19	17.329.817

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.841.061	1.303.789	0	0
Igangværende arbejder	1.841.061	1.303.789	0	0
I alt	3.144.850	1.303.789	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	605.104	609.062	0	26.000
I alt	605.104	609.062	0	26.000

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	51	10.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK

13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	4.655.391	6.445.982	0	0
Betalt udbytte	-1.800.000	-2.115.000	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-1.443.662	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.606.834	1.768.071	0	0
I alt	6.462.225	4.655.391	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.18	-285.031	-505.610	61.603	287.509
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	851.270	220.579	-12.083	-225.906
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.19	566.239	-285.031	49.520	61.603

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	285.031	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-566.239	0	-49.520	-61.603
I alt	-566.239	285.031	-49.520	-61.603

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.19	Gæld i alt 30.06.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	677.645	30.520.505	34.082.190	33.475.924
Gæld til øvrige kreditinstitutter	773.614	3.000.000	4.696.399	5.457.160
Selskabsskat	0	0	3.408.196	1.791.152
I alt	1.451.259	33.520.505	42.186.785	40.724.236

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	46.321	18.899	41.321	0
---------------------------	--------	--------	--------	---

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

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 42 måneder. Den samlede restforpligtelse udgør t.DKK 70.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 15.390. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 7.832.

Selskabet har stillet øvrige kautioner til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 1.100. Gælden til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 642.

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 27.532.

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 4.720 på balancedagen, hvoraf t.DKK 4.720 er indregnet i balancen.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.532 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 34.147.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.617 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 9.810.

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 9.810. 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 10.245. 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 16.553.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet har selskabet givet pant i værdipapirer og bankindestående under omsætningsaktiver, der pr. 30.06.2019 udgjorde en værdi på t.DKK 193.628.

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	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse				
Andre driftsindtægter	-21.903	0	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.842.649	4.358.857	1.868.802	1.468.332
Andre driftsomkostninger	0	4.950	0	4.950
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.815.685	-5.273.413
Finansielle indtægter	-16.466.288	-14.577.908	-16.742.298	-14.852.452
Finansielle omkostninger	1.774.988	6.263.175	1.051.783	5.465.193
Skat af årets resultat	7.714.538	4.631.749	2.872.273	2.426.763
I alt	-2.156.016	680.823	-21.765.125	-10.760.627

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

KONCERNREGNSKAB

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, 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 finansiel 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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 renteomkostninger, 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 anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 salgsomkostninger 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 nettorealisationsværdien, 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.

Nettorealisationsværdien 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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.