

# Aksel Nørgaard Holding A/S

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 01.12.17

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 - 38

---

---

**Selskabet**

---

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

---

**Direktion**

---

Aksel Nørgaard

---

**Bestyrelse**

---

Bent Moesby  
Aksel Nørgaard  
Else Kathrine Vilsgaard

---

**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 01.07.16 - 30.06.17 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. 30.06.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 30. november 2017

**Direktionen**

Aksel Nørgaard

**Bestyrelsen**

Bent Moesby  
Formand

Aksel Nørgaard

Else Kathrine Vilsgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Aksel Nørgaard Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aksel Nørgaard Holding A/S for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17, 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. 30.06.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bretlau  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	62.946	59.827	48.314	41.187	39.007
Resultat af primær drift	7.388	7.934	-897	-2.776	-4.018
Resultat før finansielle poster	7.388	7.934	-897	2.776	-4.018
Finansielle poster i alt	36.802	-8.210	33.464	48.894	19.218
Årets resultat	34.455	-409	24.249	33.657	11.028
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	439.566	401.980	403.009	338.476	299.836
Indeks	147	134	134	113	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.776	3.914	3.133	509	3.386
Egenkapital	320.586	289.686	288.461	261.518	226.785
Indeks	141	128	127	115	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	39.998	-3.844	22.742	49.655	22.698
Investeringer	-2.622	-5.722	-27.018	298	-7.352
Finansiering	-3.879	-2.089	530	-2.284	-5.641
Årets pengestrømme	33.497	-11.655	-3.746	47.669	9.705



**Nøgletal**

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	11,3%	-0,1%	8,8%	13,8%	9,7%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	72,9%	72,1%	71,6%	77,3%	75,6%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	122	117	109	98	97

*Definitioner af nøgletal*

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 55% af Nordvestjysk Galvanisering A/S, 100% af Mauvetramp Limited, Skotland, 100% af C.M. Jernvarer, Odense A/S, 100% af Stubberkloster ApS samt 15,01% 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 01.07.16 - 30.06.17 udviser et resultat på DKK 34.454.732 mod DKK -409.300 for tiden 01.07.15 - 30.06.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 320.585.753.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 var et samlet positivt resultat for tilknyttede virksomheder, som især ville være påvirket af udviklingen i zinkprisen. Til trods for stærkt stigende zinkpriser er der opnået et positivt resultat, der anses som tilfredsstillende.

Forventningen om at investeringen i værdipapirer skulle give et positivt resultat er indfriet.

**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	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
	<b>62.946.442</b>	<b>59.827.271</b>	<b>-1.572.331</b>	<b>-1.357.380</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
1	Personaleomkostninger	-51.641.131	-47.992.650	-1.122.268
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>11.305.311</b>	<b>11.834.621</b>	<b>-2.694.599</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.917.448	-3.900.620	-288.222
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.387.863</b>	<b>7.934.001</b>	<b>-2.982.821</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.017.634
2	Andre finansielle indtægter	38.831.806	7.872.317	39.089.788
3	Andre finansielle omkostninger	-2.030.133	-16.082.391	-1.160.698
	<b>Resultat før skat</b>	<b>44.189.536</b>	<b>-276.073</b>	<b>39.963.903</b>
4	Skat af årets resultat	-9.734.804	-133.227	-7.690.476
	<b>Årets resultat</b>	<b>34.454.732</b>	<b>-409.300</b>	<b>32.273.427</b>
5	Resultatdisponering			

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Erhvervede rettigheder	16.100	31.000	16.100	31.000
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.100</b>	<b>31.000</b>	<b>16.100</b>	<b>31.000</b>
	Grunde og bygninger	113.387.085	116.323.679	24.012.416	24.055.382
	Produktionsanlæg og maskiner	1.776.712	1.614.970	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.846.390	4.310.270	1.623.582	1.595.938
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	95.059	95.059	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>120.105.246</b>	<b>122.343.978</b>	<b>25.635.998</b>	<b>25.651.320</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	45.673.369	44.810.370
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	20.000	0	20.000	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.202.301	12.596.348	12.202.301	12.596.348
9	Andre tilgodehavender	27.677.471	27.806.768	27.677.471	27.806.768
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>39.899.772</b>	<b>40.403.116</b>	<b>85.573.141</b>	<b>85.213.486</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>160.021.118</b>	<b>162.778.094</b>	<b>111.225.239</b>	<b>110.895.806</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	14.348.426	10.379.368	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.283.800	2.809.700	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>17.632.226</b>	<b>13.189.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	796.166	258.881	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.242.014	17.576.870	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.431.377	14.452.838
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	185.000	0	185.000	0
14	Udskudt skatteaktiv	505.610	1.203.628	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	647.194	0	3.162.495
	Andre tilgodehavender	1.633.354	1.762.399	665.185	713.470
11	Periodeafgrænsningsposter	696.597	776.131	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>26.058.741</b>	<b>22.225.103</b>	<b>15.281.562</b>	<b>18.328.803</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	230.932.644	198.375.372	230.932.643	198.375.372
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>230.932.644</b>	<b>198.375.372</b>	<b>230.932.643</b>	<b>198.375.372</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.921.478</b>	<b>5.411.941</b>	<b>2.135.241</b>	<b>1.975.946</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>279.545.089</b>	<b>239.201.484</b>	<b>248.349.446</b>	<b>218.680.121</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>439.566.207</b>	<b>401.979.578</b>	<b>359.574.685</b>	<b>329.575.927</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
12	Selskabskapital	510.000	510.000	510.000	510.000
	Reserve for opskrivninger	875.496	875.496	875.496	875.496
	Overført resultat	312.754.275	281.335.481	312.754.275	281.335.481
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>314.139.771</b>	<b>282.720.977</b>	<b>314.139.771</b>	<b>282.720.977</b>
13	Minoritetsinteresser	6.445.982	6.964.677	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>320.585.753</b>	<b>289.685.654</b>	<b>314.139.771</b>	<b>282.720.977</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	0	0	287.509	143.803
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>287.509</b>	<b>143.803</b>
15	Gæld til realkreditinstitutter	33.473.656	33.546.017	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.444.240	6.192.254	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>38.917.896</b>	<b>39.738.271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.400.078	1.825.606	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	51.888.219	53.317.902	40.858.771	44.256.798
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.446.898	6.453.138	0	0
	Selskabsskat	5.366.538	0	1.901.142	0
	Anden gæld	11.786.561	10.890.007	2.387.492	2.454.349
16	Periodeafgrænsningsposter	174.264	69.000	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>80.062.558</b>	<b>72.555.653</b>	<b>45.147.405</b>	<b>46.711.147</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>118.980.454</b>	<b>112.293.924</b>	<b>45.147.405</b>	<b>46.711.147</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>439.566.207</b>	<b>401.979.578</b>	<b>359.574.685</b>	<b>329.575.927</b>
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17						
Saldo pr. 01.07.16	510.000	875.496	281.335.481	282.720.977	6.964.677	289.685.654
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-854.633	-854.633	0	-854.633
Betalt udbytte	0	0	0	0	-2.700.000	-2.700.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	32.273.427	32.273.427	2.181.305	34.454.732
Saldo pr. 30.06.17	510.000	875.496	312.754.275	314.139.771	6.445.982	320.585.753

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17						
Saldo pr. 01.07.16	510.000	875.496	281.335.481	282.720.977	0	282.720.977
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-854.633	-854.633	0	-854.633
Forslag til resultatdisponering	0	0	32.273.427	32.273.427	0	32.273.427
Saldo pr. 30.06.17	510.000	875.496	312.754.275	314.139.771	0	314.139.771

## Koncernens og modervirksomhedens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
	<b>34.454.732</b>	<b>-409.300</b>	<b>32.273.427</b>	<b>-3.381.151</b>
<b>Årets resultat</b>				
20 Reguleringer	-23.194.421	12.052.320	-34.968.026	1.459.699
Forskydning i driftskapital				
Varebeholdninger	-4.443.158	-113.019	0	0
Tilgodehavender	-5.032.714	-1.248.262	-115.254	1.729.452
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.993.760	100.755	0	0
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.076.216	1.265.252	-66.858	97.328
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>5.854.415</b>	<b>11.647.746</b>	<b>-2.876.711</b>	<b>-94.672</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	39.141.303	7.756.603	39.089.789	7.839.369
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.974.738	-16.083.756	-766.651	-15.157.684
Betalt selskabsskat	-3.023.054	-7.164.308	-2.483.133	-7.839.901
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>39.997.926</b>	<b>-3.843.715</b>	<b>32.963.294</b>	<b>-15.252.888</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.776.338	-3.913.569	-258.000	-1.552.225
Salg af materielle anlægsaktiver	45.000	206.892	0	125.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-20.000	-2.015.071	-20.000	-2.015.071
Modtaget udbytte	0	0	3.300.000	770.000
Modtaget afdrag på udlån	129.297	0	129.297	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.622.041</b>	<b>-5.721.748</b>	<b>3.151.297</b>	<b>-2.672.296</b>
Betalt udbytte	-2.700.000	-630.000	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	27.487.000	0	0	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-27.956.000	-769.154	0	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-710.396	-690.119	0	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-3.879.396</b>	<b>-2.089.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>33.496.489</b>	<b>-11.654.736</b>	<b>36.114.591</b>	<b>-17.925.184</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.411.941	5.064.226	1.975.945	4.604.205
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	198.375.372	199.652.995	198.375.372	199.652.995
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-53.317.902	-42.593.074	-44.256.798	-30.237.496
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>183.965.900</b>	<b>150.469.411</b>	<b>192.209.110</b>	<b>156.094.520</b>

## Koncernens og modervirksomhedens pengestrømsopgørelse

	Koncern		Modervirksomhed	
Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:				
Likvide beholdninger	4.921.478	5.411.941	2.135.241	1.975.946
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	230.932.641	198.375.372	230.932.640	198.375.372
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-51.888.219	-53.317.902	-40.858.771	-44.256.798
<b>I alt</b>	<b>183.965.900</b>	<b>150.469.411</b>	<b>192.209.110</b>	<b>156.094.520</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	45.013.835	42.111.757	1.013.547	517.652
Pensioner	4.072.968	3.791.706	103.846	45.000
Andre omkostninger til social sikring	682.557	980.021	4.875	1.420
Andre personaleomkostninger	1.871.771	1.109.166	0	0
I alt	51.641.131	47.992.650	1.122.268	564.072
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	122	117	1	1
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til bestyrelse	50.000	50.000	50.000	50.000

**2. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	275.098	367.138
Renteindtægter i øvrigt	1.215.599	1.469.422	1.201.437	1.196.165
Valutakursreguleringer	16.017	0	16.017	0
Valutakursgevinster	2.955	11.115	0	0
Øvrige finansielle indtægter	37.597.235	6.391.780	37.597.236	6.391.780
Øvrige finansielle indtægter	38.831.806	7.872.317	38.814.690	7.587.945
I alt	38.831.806	7.872.317	39.089.788	7.955.083

**3. Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger i øvrigt	1.565.925	2.067.748	726.733	1.168.852
Øvrige finansielle omkostninger	464.208	14.014.643	433.965	13.988.831
I alt	2.030.133	16.082.391	1.160.698	15.157.683

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	9.036.786	-742.466	7.546.770	-1.463.978
Årets regulering af udskudt skat	698.018	1.051.284	143.706	-135.026
Regulering af skat fra tidligere år	0	-175.591	0	-175.591
I alt	9.734.804	133.227	7.690.476	-1.774.595

**5. Resultatdisponering**

Minoritetsinteresser	2.181.305	2.971.852	0	0
Overført resultat	32.273.427	-3.381.152	32.273.427	-3.381.151
I alt	34.454.732	-409.300	32.273.427	-3.381.151

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.16	74.500
Kostpris pr. 30.06.17	74.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-43.500
Afskrivninger i året	-14.900
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-58.400
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	16.100
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.16	74.500
Kostpris pr. 30.06.17	74.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-43.500
Afskrivninger i året	-14.900
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-58.400
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	16.100

## 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. 01.07.16	144.234.941	22.770.593	24.987.349	95.059
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.938.122	-20.467	488.143	0
Tilgang i året	1.030.933	835.435	1.267.895	0
Afgang i året	0	-536.000	0	0
Kostpris pr. 30.06.17	143.327.752	23.049.561	26.743.387	95.059
Opskrivninger pr. 01.07.16	9.305.667	0	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.17	9.305.667	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-37.216.928	-21.155.623	-20.677.079	0
Afskrivninger i året	-2.029.406	-653.226	-1.219.918	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	536.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-39.246.334	-21.272.849	-21.896.997	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	113.387.085	1.776.712	4.846.390	95.059
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.16	24.227.230	0	1.935.466	0
Tilgang i året	0	0	258.000	0
Kostpris pr. 30.06.17	24.227.230	0	2.193.466	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-171.848	0	-339.528	0
Afskrivninger i året	-42.966	0	-230.356	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-214.814	0	-569.884	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	24.012.416	0	1.623.582	0

## 8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.16	0	0	11.141.718
Tilgang i året	0	20.000	0
Kostpris pr. 30.06.17	0	20.000	11.141.718
Opskrivninger pr. 01.07.16	0	0	2.314.726
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-345.294
Opskrivninger pr. 30.06.17	0	0	1.969.432
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	0	0	-860.096
Nedskrivninger i året	0	0	-48.753
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	0	0	-908.849
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	0	20.000	12.202.301
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi			
	0	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.16	74.988.750	0	11.141.718
Tilgang i året	0	20.000	0
Kostpris pr. 30.06.17	74.988.750	20.000	11.141.718
Opskrivninger pr. 01.07.16	0	0	2.314.726
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-345.294
Opskrivninger pr. 30.06.17	0	0	1.969.432
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-30.178.380	0	-860.096
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-854.633	0	0
Nedskrivninger i året	0	0	-48.753
Årets resultat fra kapitalandele	5.017.632	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.300.000	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-29.315.381	0	-908.849
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	45.673.369	20.000	12.202.301

**8. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Nordvestjysk Galvanisering A/S, Holstebro	55%	14.324.402	4.847.344	7.878.421
Mauvetramp Limited, Skotland	100%	13.118.382	-170.309	13.068.382
C.M. Jernvarer, Odense A/S, Odense	100%	3.510.543	2.597.886	3.510.543
Stubberkloster ApS, Holstebro	100%	3.628.971	-75.979	21.216.023
N.G. Coating A/S, Holstebro	100%	510.820	56.041	0
Associerede virksomheder:				
J.A.E. ApS, Holstebro	33%	60.000	0	20.000

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.16	27.806.768
Afgang i året	-129.297
Kostpris pr. 30.06.17	27.677.471
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.07.16	27.806.768
Afgang i året	-129.297
Kostpris pr. 30.06.17	27.677.471

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17	30.06.16	30.06.17	30.06.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	796.166	258.881	0	0
---	---------	---------	---	---

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	696.597	776.131	0	0
I alt	696.597	776.131	0	0

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

### 12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	51	10.000
I alt		10.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK
<b>13. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	6.964.677	4.622.825	0	0
Betalt udbytte	-2.700.000	-630.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.181.305	2.971.852	0	0
I alt	6.445.982	6.964.677	0	0

**14. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.16	1.203.628	2.254.912	-287.509	-143.803
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-698.018	-1.051.284	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.17	505.610	1.203.628	-287.509	-143.803

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	505.610	1.203.628	0	0
---------------------	---------	-----------	---	---

Hensættelsen til udskudt skat vedrører midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og værdipapirer samt skattemæssige underskud.

**15. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.17	Gæld i alt 30.06.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	653.111	31.149.901	34.126.767	34.662.274
Gæld til øvrige kreditinstitutter	746.967	3.000.000	6.191.207	6.901.603
I alt	1.400.078	34.149.901	40.317.974	41.563.877

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	174.264	69.000	0	0
I alt	174.264	69.000	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 33 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 1,5, i alt t.DKK 49,5.

Modervirksomheden:

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 15.170. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 13.066

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 28.987. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede realkreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 27.708.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 5.366 på balancedagen, hvoraf t.DKK 5.366 er indregnet i balancen.



## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 27.708 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 34.004.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.DKK 6.486, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.912.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.000 i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitut.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve for i alt t.DKK 8.510 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 11.663. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitut.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant t.DKK 2.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.17 nuværende og fremtidige erhvervelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver, omfattet af virksomhedspantet udgør t.DKK 15.020.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet har selskabet givet pant i værdipapirer og bankindeståender under omsætningsaktiver, der pr. 30.06.2017 udgjorde en værdi på t.DKK 191.949.

For moderselskabets tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver, t.DKK 27.677 træder selskabet tilbage for bankgæld i andre selskaber for max. t.DKK 14.831.

**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	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.872.448	3.818.728	288.222	192.691
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-5.017.634	-4.160.997
Finansielle indtægter	-38.831.806	-7.872.317	-39.089.788	-7.955.083
Finansielle omkostninger	2.030.133	16.082.391	1.160.698	15.157.683
Skat af årets resultat	9.734.804	133.227	7.690.476	-1.774.595
Øvrige reguleringer	0	-109.709	0	0
I alt	-23.194.421	12.052.320	-34.968.026	1.459.699

**20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

## 21. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, egenkapital eller balance.

#### *Måling af varebeholdninger til dagsværdi*

Beholdninger af levende dyr er hidtil målt til genanskaffelsværdi. Fremover anses levende dyr som biologiske aktiver og måles til dagsværdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17. Pr. 30.06.17 reduceres egenkapitalen med t.DKK 0 og ændringen medfører flytning af t.DKK 1.640 fra de bundne reserver til fri reserver. Balancesummen reduceres med t.DKK 0.

#### *Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet*

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 på t.DKK 2.181. Pr. 30.06.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 6.446. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 30.06.17.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Sammenligningstal for 2015/16 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer indebærer en positiv påvirkning af årets resultat før skat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 med t.DKK 2.181.Pr. 30.06.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 6.446, og balancesummen er uændret.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

**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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

le, 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 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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer 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.

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

**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
Bygninger	10-50	0-15
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-100

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".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

**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".

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".

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 opskrivingsdel og en afskrivningsdel.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*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 salgsmkostninger 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 efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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.

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

**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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 nettorealisationseværdien, 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.

**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af ejendom til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

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

**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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.