



Tlf.: 99 89 14 00  
saeby@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Sæbygårdvej 25  
DK-9300 Sæby  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MJ HOLDING, HIRTSHALS APS**

**CHR. LIMKILDES VEJ 17, 9300 SÆBY**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 7. december 2018

---

Michael Jacobsen

**CVR-NR. 26 60 87 83**

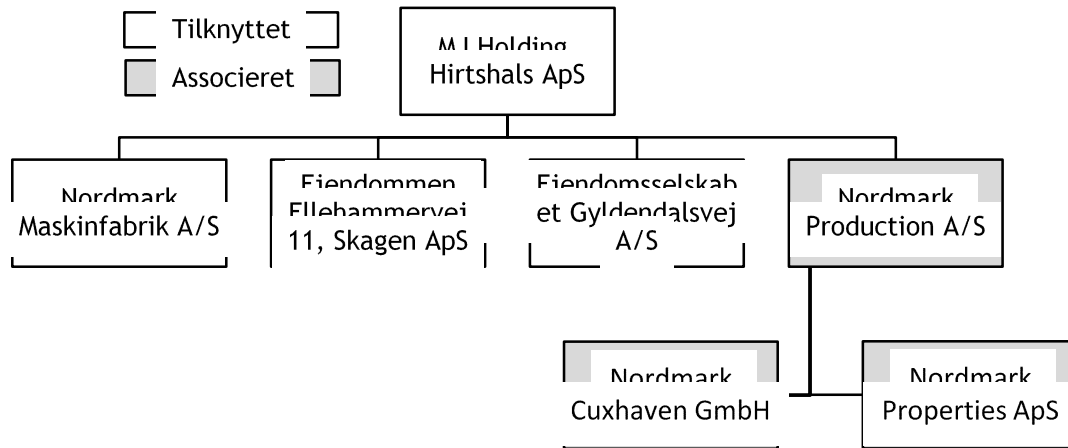
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt .....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	8-9
Ledelsesberetning .....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018</b>	
Resultatopgørelse .....	12
Balance .....	13-14
Egenkapitalopgørelse .....	15
Pengestrømsopgørelse .....	16
Noter .....	17-24
Anvendt regnskabspraksis .....	25-30

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	MJ Holding, Hirtshals ApS Chr. Limkildes Vej 17 9300 Sæby
	CVR-nr.: 26 60 87 83 Stiftet: 17. maj 2002 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
<b>Direktion</b>	Michael Jacobsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Sæbygårdvej 25 9300 Sæby
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Østergade 23 9800 Hjørring

KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

- Nordmark Production A/S, efter 15. februar 2017
- Nordmark Cuxhaven GmbH
- Nordmark Properties ApS

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for MJ Holding, Hirtshals ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 7. december 2018

Direktion:

---

Michael Jacobsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i MJ Holding, Hirtshals ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MJ Holding, Hirtshals ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 og 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.

Sæby, den 7. december 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kallehauge  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19688

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	77.994	105.541	98.979	71.577	93.332
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	31.989	39.960	29.820	18.607	33.057
Driftsresultat.....	17.401	29.400	13.460	-824	18.079
Finansielle poster, netto.....	-479	-2.788	-3.702	-4.256	-5.327
Årets resultat før skat.....	13.598	26.609	9.821	-5.018	12.811
Årets resultat.....	9.847	20.566	7.643	-2.122	6.222
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	5.147	12.818	7.643	-2.122	6.222
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	210.309	185.752	212.458	157.800	185.698
Egenkapital.....	78.897	70.047	54.162	46.919	51.257
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	53.447	48.352	35.584	30.783	33.003
Investeret kapital.....	44.558	65.984	119.650	72.581	88.009
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	11.649	53.572	-149	29.137	23.939
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-6.244	-2.917	-36.772	-6.793	-14.732
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-733	-18.193	7.249	-14.712	-4.807
Pengestrømme i alt.....	4.672	32.462	-29.672	7.632	4.400
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-10.626	-24.783	-41.852	-7.108	-22.171
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	31,5	31,7	14,0	-1,0	21,2
Soliditetsgrad.....	25,4	26,0	16,7	19,5	17,8
Egenkapitalforrentning.....	13,2	33,1	15,1	-4,3	13,5
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	10,1	30,5	23,0	-6,7	20,8



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet består i højteknologiske løsninger ved bearbejdning af store emner til blandt andet vindmølleproducenter, værfter, offshore, skibsmotorer, og grafiske industrier mv.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat kan betragtes som værende tilfredsstillende.

Koncernen opnåede i 2017/18 et resultat på 9,8 mio. kr. mod 20,6 mio. kr. i 2016/17.

I lighed med tidligere år har koncernens hovedaktivitet været inden for vindmølleindustrien, og koncernens resultat afspejler vindmølleindustriens aktivitetsniveau i regnskabsåret.

Prisniveauet inden for de markeder, hvori koncernen opererer, er under prispres samtidig med øgede forventninger til formelle kvalitetskrav samt reduceret gennemløbstid.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende i forhold til ledelsens forventninger for året.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor deres ydelse og produkter sælges, samt at sikre en til stadighed høj standard på maskinpark og medarbejdernes kompetencer.

#### Prisrisici:

Koncernens anvendelse af stål som råvarer medfører grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked, en særlig risiko. Koncernen indgår længerevarende salgsordrer med klausul om, at prisstigninger på råvarer kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

#### Valutarisici:

Køb og salg med virksomheder i udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Koncernen søger i et vist omfang at afdække valutarisikoen.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### Renterisici:

Koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, og ændringer i renteniveauet vil have direkte effekt på indtjeningen. I det omfang det har været muligt, har koncernen finansieret sig med langfristede og fastforrentede lån.

### Miljøforhold

Koncernen er løbende under tilsyn med hensyn til miljøforhold, herunder arbejdsmiljø.

Det er koncernens ønske fortsat at arbejde med forbedringer af miljøforholdene, for at medvirke til sikring af en miljømæssig forsvarlig driftsførelse.

### Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere ydelser og produkter indenfor koncernens primære forretningsområder, er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer. Koncernen har derfor som mål at fastholde og videreudanne de dygtigste medarbejdere inden for kerneområderne.

De kritiske forretningsprocesser vedrørende koncernens hovedprodukter er service og kvalitet. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Dette anvender koncernen mange ressourcer på at kunne dokumentere.

## LEDELSESBERETNING

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlige udviklingsaktiviteter, men deltager løbende i udviklingsarbejder i tæt samarbejde og dialog med koncernens kunder.

### Forventninger til fremtiden

Ved indgangen til regnskabsåret 2018/19 opleves et acceptabelt aktivitetsniveau i vindindustrien. Forventningerne til kommende regnskabsår er gode baseret på rammeaftaler indgået ved årets begyndelse, og ordreindgangen vurderes at ville være på fornuftigt niveau i hele 2018/19. Der er en god spredning blandt kunderne, hvorfor afhængigheden af enkelte kunder er aftagende. Der er ligeledes en forbedret aktivitetsfordeling på hovedkunder, ligesom der er aktivitet for flere vindmølleaktører, herunder er der ligeledes flere produkter hvor koncernen skal være/er Tier 1 leverandør.

Koncernen forventes fortsat at have tilstrækkelig likviditet i 2018/19 til at gennemføre næste års drift.

Forventningerne til næste års resultat er et resultat på niveau med i 2017/18.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>77.994.276</b>	<b>105.541.126</b>	<b>67.282</b>	<b>155.199</b>
Personaleomkostninger.....	1	-45.928.621	-58.998.131	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-14.664.624	-17.143.230	-90.960	-47.440
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>17.401.031</b>	<b>29.399.765</b>	<b>-23.678</b>	<b>107.759</b>
Indtægter af kapitalandele.....		-3.323.584	-2.778	4.793.706	13.060.790
Indtægter af værdipapirer.....		4.257	10.003	0	0
Andre finansielle indtægter.....		1.977.123	1.167.265	570.330	507.885
Andre finansielle omkostninger.....		-2.460.789	-3.965.317	-39.408	-203.024
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>13.598.038</b>	<b>26.608.938</b>	<b>5.300.950</b>	<b>13.473.410</b>
Skat af årets resultat.....	2	-3.751.408	-6.043.326	-154.328	-654.992
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	3	<b>9.846.630</b>	<b>20.565.612</b>	<b>5.146.622</b>	<b>12.818.418</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Grunde og bygninger.....		38.209.603	39.243.649	3.381.315	3.472.275
Produktionsanlæg og maskiner.....		39.667.662	45.091.123	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.709.160	2.789.029	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.074.550	1.302.681	0	0
Anlæg under opførelse.....		16.767.471	1.691.142	0	0
Forudbetalinger produktionsanlæg og maskiner.....		1.462.061	16.658.602	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>99.890.507</b>	<b>106.776.226</b>	<b>3.381.315</b>	<b>3.472.275</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	44.012.345	37.450.059
Kapitalandel i associeret virksomhed.....		0	3.104.205	0	3.104.205
Andre værdipapirer.....		17.700	18.996	0	0
Tilgodehavender i dattervirksomheder.....		0	0	3.250.000	3.250.000
Andre tilgodehavender.....		1.687.733	2.083.333	1.687.733	2.083.333
Lejedespositum.....		500.000	500.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>2.205.433</b>	<b>5.706.534</b>	<b>48.950.078</b>	<b>45.887.597</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>102.095.940</b>	<b>112.482.760</b>	<b>52.331.393</b>	<b>49.359.872</b>
Varer under fremstilling.....		11.585.344	9.696.583	0	0
Varelager.....		1.024.389	536.130	536.130	536.130
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>12.609.733</b>	<b>10.232.713</b>	<b>536.130</b>	<b>536.130</b>
Tilgodehavender fra salg.....		41.074.851	43.252.453	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	161.294	188.975
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		33.124	0	33.124	0
Tilgodehavende hos ledelsen og ejere.....	6	19.116	76.486	19.116	76.486
Andre tilgodehavender.....		47.823.252	12.386.962	23.417	42.969
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.943.464	1.943.464	9.319.061	4.943.211
Periodeafgrænsningsposter.....	7	487.216	416.270	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>91.381.023</b>	<b>58.075.635</b>	<b>9.556.012</b>	<b>5.251.641</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>4.222.585</b>	<b>4.961.271</b>	<b>1.386.052</b>	<b>242.785</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>108.213.341</b>	<b>73.269.619</b>	<b>11.478.194</b>	<b>6.030.556</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>210.309.281</b>	<b>185.752.379</b>	<b>63.809.587</b>	<b>55.390.428</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Anpartskapital.....		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....		0	0	35.852.330	31.123.377
Overført overskud.....		53.268.839	45.675.113	17.416.505	17.051.736
Forslag til udbytte.....		52.900	2.551.700	52.900	51.700
Minoritetsinteresser.....		25.450.332	21.695.324	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>78.897.071</b>	<b>70.047.137</b>	<b>53.446.735</b>	<b>48.351.813</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	2.153.140	3.059.796	4.356	4.752
Andre hensættelser.....	9	2.571.113	0	0	0
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		1.344.375	0	1.344.375	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>6.068.628</b>	<b>3.059.796</b>	<b>1.348.731</b>	<b>4.752</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		16.150.189	18.501.023	0	1.004.103
Gæld til pengeinstitutter.....		523.754	843.534	0	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve.....		1.750.000	1.750.000	0	0
Selskabsskat.....		4.314.353	4.626.202	4.315.234	4.734.727
Leasingforpligtelser.....		27.894.244	27.659.341	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>10</b>	<b>50.632.540</b>	<b>53.380.100</b>	<b>4.315.234</b>	<b>5.738.830</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	10	11.901.461	9.202.066	0	68.527
Gæld til pengeinstitutter.....		3.809.254	9.219.578	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		1.926.282	1.613.782	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		43.899.005	24.922.838	0	0
Gæld til associeret virksomhed.....		150.000	245.680	0	95.680
Selskabsskat.....		4.539.021	667.815	4.539.727	667.815
Anden gæld.....		7.834.114	12.576.858	159.160	463.011
Periodeafgrænsningsposter.....	11	651.905	816.729	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>	<b>11</b>	<b>74.711.042</b>	<b>59.265.346</b>	<b>4.698.887</b>	<b>1.295.033</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>125.343.582</b>	<b>112.645.446</b>	<b>9.014.121</b>	<b>7.033.863</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>210.309.281</b>	<b>185.752.379</b>	<b>63.809.587</b>	<b>55.390.428</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>					
	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. juli 2017.....	125.000	48.175.117	51.700	21.695.324	70.047.141
Betalt udbytte.....			-51.700	-945.000	-996.700
Forslag til årets resultatdisponering.....		5.093.722	52.900	4.700.008	9.846.630
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>125.000</b>	<b>53.268.839</b>	<b>52.900</b>	<b>25.450.332</b>	<b>78.897.071</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017.....	125.000	31.123.377	17.051.736	51.700	48.351.813
Betalt udbytte.....				-51.700	-51.700
Forslag til årets resultatdisponering.....		4.728.953	364.769	52.900	5.146.622
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>125.000</b>	<b>35.852.330</b>	<b>17.416.505</b>	<b>52.900</b>	<b>53.446.735</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat.....	9.846.630	20.565.612	5.146.622	12.818.418
Årets afskrivninger tilbageført.....	14.542.208	16.931.096	90.960	47.440
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-76.613	-8.453.895	0	0
Tilbageførsel af periodiseringer.....	107.870	107.870	0	0
Resultat af associerede selskaber.....	3.323.580	9.203	3.323.580	0
Resultat af datterselskaber.....	4	-6.425	-8.117.286	-13.060.790
Regulering af hensættelser.....	2.571.113	0	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.751.408	6.043.326	154.328	654.992
Øvrige reguleringer.....	57.782	-52.820	-2	-6.417
Betalt selskabsskat.....	-1.078.153	-3.215.156	-1.078.153	-340.832
Ændring i varebeholdninger.....	-2.377.020	10.967.568	0	-536.130
Ændring i tilgodehavender.....	-33.305.388	6.227.426	71.479	962.262
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	14.285.428	4.447.729	-399.530	286.375
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>11.648.849</b>	<b>53.571.534</b>	<b>-808.002</b>	<b>825.318</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-10.626.429	-24.782.883	0	-2.820.109
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.861.634	25.782.528	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-3.916.666	0	-2.083.333
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	0	3.533.333
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	395.600	0	395.600	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	1.125.000	0	2.680.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-6.244.195</b>	<b>-2.917.021</b>	<b>3.075.600</b>	<b>-1.370.109</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	10.787.914	13.319.108	0	1.164.285
Afdrag på lån.....	-10.524.230	-31.461.649	-1.072.630	-72.930
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-996.700	-50.600	-51.700	-50.600
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-733.016</b>	<b>-18.193.141</b>	<b>-1.124.330</b>	<b>1.040.755</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>4.671.638</b>	<b>32.461.372</b>	<b>1.143.268</b>	<b>495.964</b>
Likvider 1. juli.....	-4.258.307	-36.719.679	242.784	-253.179
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>413.331</b>	<b>-4.258.307</b>	<b>1.386.052</b>	<b>242.785</b>
Likvider 30. juni specificeres således:				
Likvider.....	4.222.585	4.961.271	1.386.052	242.785
Gæld til pengeinstitutter.....	-3.809.254	-9.219.578	0	0
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>413.331</b>	<b>-4.258.307</b>	<b>1.386.052</b>	<b>242.785</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 72 (2016/17: 77)					
Moderselskabet: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	38.988.965	50.222.014	0	0	
Pensioner.....	4.793.566	6.196.034	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	2.146.090	2.580.083	0	0	
	<b>45.928.621</b>	<b>58.998.131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.614.229	4.799.952	108.476	116.424	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	43.835	528.030	46.248	528.030	
Regulering af udskudt skat.....	-906.656	715.344	-396	10.538	
	<b>3.751.408</b>	<b>6.043.326</b>	<b>154.328</b>	<b>654.992</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	52.900	2.551.700	52.900	51.700	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....	0	0	4.728.953	9.928.094	
Overført resultat.....	5.093.722	10.266.718	364.769	2.838.624	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	4.700.008	7.747.194	0	0	
	<b>9.846.630</b>	<b>20.565.612</b>	<b>5.146.622</b>	<b>12.818.418</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

4

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2017.....	43.164.120	117.318.759	5.473.316
Overførsel.....	0	5.075.386	0
Tilgang.....	0	2.541.320	576.000
Afgang.....	0	-511.459	0
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>43.164.120</b>	<b>124.424.006</b>	<b>6.049.316</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	3.920.471	72.227.636	2.684.286
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-280.373	0
Årets afskrivninger .....	1.034.046	12.809.081	655.870
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>4.954.517</b>	<b>84.756.344</b>	<b>3.340.156</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>38.209.603</b>	<b>39.667.662</b>	<b>2.709.160</b>
Finansielle leasingaktiver .....		33.220.548	
	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Anlæg under opførelse	Forudbetalinger produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. juli 2017.....	2.364.218	1.691.142	16.658.602
Overførsel.....	0	13.655.708	-18.731.094
Tilgang.....	0	2.485.916	5.023.193
Afgang.....	0	-1.065.295	-1.488.640
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>2.364.218</b>	<b>16.767.471</b>	<b>1.462.061</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	1.061.537	0	
Årets afskrivninger .....	228.131	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>1.289.668</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>1.074.550</b>	<b>16.767.471</b>	<b>1.462.061</b>
			Moder-selskabet
			Grunde og bygninger
Kostpris 1. juli 2017.....			3.619.696
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>			<b>3.619.696</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....			147.421
Årets afskrivninger .....			90.960
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>			<b>238.381</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>			<b>3.381.315</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

5

	<u>Koncernen</u>	
	Kapitalandel i associeret virksomhed	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2017.....	1.833.333	5.680
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>1.833.333</b>	<b>5.680</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	1.270.872	13.316
Udloddet resultat .....	-1.125.000	0
Årets opskrivninger .....	-1.979.205	-1.296
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>-1.833.333</b>	<b>12.020</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>17.700</b>

	<u>Koncernen</u>	
	Andre tilgodehavender	Lejededpositum
Kostpris 1. juli 2017.....	2.083.333	500.000
Afgang.....	-395.600	0
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>1.687.733</b>	<b>500.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>1.687.733</b>	<b>500.000</b>

	<u>Moderselskabet</u>	
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandel i associeret virksomhed
Kostpris 1. juli 2017.....	6.775.800	1.833.333
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>6.775.800</b>	<b>1.833.333</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	30.674.259	1.270.872
Udloddet resultat .....	-1.555.000	-1.125.000
Årets opskrivninger .....	8.117.286	-1.979.205
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>37.236.545</b>	<b>-1.833.333</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>44.012.345</b>	<b>0</b>

	<u>Moderselskabet</u>	
	Tilgodehavender i dattervirksom- heder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. juli 2017.....	3.250.000	2.083.333
Afgang.....	0	-395.600
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>3.250.000</b>	<b>1.687.733</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>3.250.000</b>	<b>1.687.733</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

5

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Nordmark Maskinfabrik A/S, Frederikshavn.....	61.331.298	11.289.044	65 %
Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S, Frederikshavn.....	9.766.115	1.885.241	51 %
Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS, Frederikshavn.....	2.531.848	407.574	51 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Nordmark Production A/S, Frederikshavn.....	-4.340.572	-10.386.510	33 %

## Tilgodehavende hos ledelsen og ejere

6

Tilgodehavende hos ledelsen og ejer består af tilgodehavende fra salg, faktureret pr. statusdagen. Tilgodehavende er ikke renteberegnet.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger .....	487.216	416.270	0	0
	<b>487.216</b>	<b>416.270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

7

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte forsikringer og kontingenter for efterfølgende regnskabsår.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

8

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, varebeholdninger, periodeafgrænsningsposter og prioritetsgæld.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	9.181.144	10.399.103	4.356	4.663
Varebeholdninger.....	199.171	365.415	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	107.188	91.579	0	0
Prioritetsgæld.....	36.698	80.271	0	101
Leasingforpligtelser.....	-7.232.029	-7.696.887	0	0
Forudbetaling fra kunder.....	-138.995	-179.678	0	0
Afrunding.....	-37	-7	0	-12
	<b>2.153.140</b>	<b>3.059.796</b>	<b>4.356</b>	<b>4.752</b>
Udskudt skat 1. juli.....	3.116.894	2.410.246	4.752	0
Hensat i året.....	-963.754	649.550	-396	4.752
<b>Udskudt skat 30. juni.....</b>	<b>2.153.140</b>	<b>3.059.796</b>	<b>4.356</b>	<b>4.752</b>
<b>Andre hensættelser</b>				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år.....	2.571.113	0	0	0
	<b>2.571.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

9

Andre hensættelser omfatter hensættelser til garantiarbejder

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

10

	<b>Koncernen</b>			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	20.033.673	17.616.900	1.466.711	12.433.574
Gæld til pengeinstitutter.....	1.186.442	868.506	344.752	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve .....	1.750.000	1.750.000	0	0
Selskabsskat.....	4.626.202	4.314.353	0	0
Leasingforpligtelser.....	34.985.849	37.984.242	10.089.998	7.894.186
	<b>62.582.166</b>	<b>62.534.001</b>	<b>11.901.461</b>	<b>20.327.760</b>
	<b>Moderselskabet</b>			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	1.072.630	0	0	727.956
Selskabsskat.....	4.734.727	4.315.234	0	0
	<b>5.807.357</b>	<b>4.315.234</b>	<b>0</b>	<b>727.956</b>

## Periodeafgrænsningsposter

11

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtaget energitilskud til opførelse af materielle anlægskartotek.

## NOTER

## Note

## Eventualposter mv.

12

**Eventualforpligtelser***Koncernen*

Koncernen har kautioneret for Nordmark Production A/S' mellemværende med pengeinstitut, leasingselskaber samt lejekontrakter, der ved årets udgang udgjorde 32.135 tkr.

Koncernen har kautioneret for Nordmark Properties ApS' mellemværende med pengeinstitut, der ved årets udgang udgjorde 9.473 tkr. og for Nordmark Cuxhaven GmbH's mellemværende med pengeinstitut, der ved årets udgang udgjorde 17.690 tkr. Kautionerne er samlet maksimeret til 11.179 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark GmbH's mellemværende med leasingselskaber, der ved årets udgang udgør 52.584. Kautionen er samlet maksimeret til 62.669 tkr.

*Moderselskabet*

Selskabet har kautioneret for Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S' mellemværende med pengeinstitut, der ved årets udgang udgjorde 970 tkr.

Selskabet har kautioneret for Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS' mellemværende med pengeinstitut, der ved årets udgang udgjorde 0 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark Production A/S' mellemværende med pengeinstitut, leasingselskaber samt lejekontrakter, der ved årets udgang udgjorde 32.135 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark Maskinfabrik A/S' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2018 udgør 4.084 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark Maskinfabrik A/S' gæld på leasingkontrakter, som pr. 30. juni 2018 udgør 37.984 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 6.909 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

*Koncernen*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 17.617 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør 34.828 tkr.

Der er udstedt ejerpantebrev på 4.500 tkr., med sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør 34.828 tkr. Dette ejerpantebrev er stillet som sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut.

Der er udstedt ejerpantebrev på 7.448 tkr., med sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør 3.086 tkr. Dette ejerpantebrev er stillet som sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut.

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank A/S er deponeret løsøre pantebrev på 500 tkr. med pant i driftsmateriel, inventar, goodwill og lejerettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør 9.156 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank A/S, har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 30.500 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør: Tilgodehavende fra salg 41.044 tkr., varer under fremstilling 11.585 tkr. og driftsmidler og inventar 9.156 tkr.

*Moderselskabet*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 0 tkr., er der givet pant i aktier i Nordmark Maskinfabrik A/S nom. 325 tkr., hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør 39.865 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 0 tkr., er der givet pant i aktier i Nordmark Production A/S nom. 333 tkr., hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør 0 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 0 tkr., er der givet pant i aktier i Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S nom. 510 tkr., hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør 3.434 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 0 tkr., er der givet pant i anparter i Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS nom. 41 tkr., hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør 712 tkr.

**Nærtstående parter**

14

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Michael Jacobsen, Chr. Limkildesvej 17, 9300 Sæby, der er hovedanpartshaver

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MJ Holding, Hirtshals ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MJ Holding, Hirtshals ApS samt dattervirksomheder, hvori MJ Holding, Hirtshals ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	15-30 år	50 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskursen.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelseskurs med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder mv.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde, hensættes det samlede tab, der må påregnes på ordren. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.