



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

**NORDMARK PRODUCTION A/S**  
**TEKNIKERVEJ 2, 8722 HEDENSTED**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

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

---

Lars Espersen

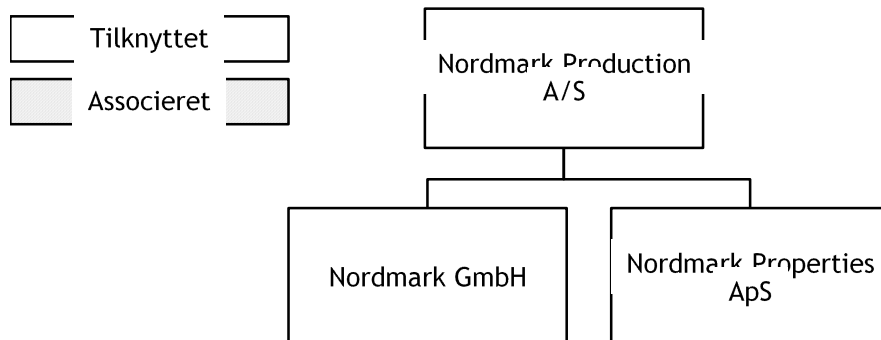
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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>	Nordmark Production A/S Teknikervej 2 8722 Hedensted
	CVR-nr.: 33 87 72 85 Stiftet: 29. august 2011 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
<b>Bestyrelse</b>	Michael Jacobsen, formand Peter Boltau Jens Karkov Jakobsen Lars Sigurd Espersen Morten Jørgensen Mørk
<b>Direktion</b>	Morten Jørgensen Mørk
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Sæbygårdvej 25 9300 Sæby

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Nordmark Production A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 7. december 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Morten Jørgensen Mørk

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Michael Jacobsen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Peter Boltau

\_\_\_\_\_  
Jens Karkov Jakobsen

\_\_\_\_\_  
Lars Sigurd Espersen

\_\_\_\_\_  
Morten Jørgensen Mørk

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Nordmark Production A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordmark Production A/S 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.....	26.366	44.176	44.077	34.339	40.319
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	-2.101	17.740	10.523	5.322	7.605
Driftsresultat.....	-7.986	10.445	3.077	-1.967	4.456
Finansielle poster, netto.....	-3.115	-1.981	-2.146	-2.343	-2.815
Årets resultat før skat.....	-11.101	8.464	932	-4.311	1.641
Årets resultat.....	-10.079	6.390	743	-3.287	1.409
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-10.079	6.390	743	-3.287	1.409
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	240.471	72.358	55.929	55.085	68.224
Egenkapital.....	-4.033	9.421	3.031	2.288	5.575
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	-4.033	9.421	3.031	2.288	5.575
Investeret kapital.....	50.151	25.173	23.702	18.093	25.523
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-5.367	16.751	-2.082	14.568	-1.846
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-118.685	-12.634	-784	-189	-5.225
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	101.632	-4.824	-5.520	-5.275	8.354
Pengestrømme i alt.....	-22.420	-707	-8.386	9.104	1.283
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-120.225	-12.854	-784	-189	-14.051
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	-21,2	42,7	14,7	-9,0	18,6
Soliditetsgrad.....	Neg.	13,0	5,4	4,2	8,2
Egenkapitalforrentning.....	-374,1	102,6	27,9	-83,6	59,4
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	-374,1	102,6	27,9	-83,6	59,4

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:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteres- ser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

Koncernen har ved årets udgang af regnskabsåret en negativ selskabskapital. Det er ledelsens forventning, at kapitalen vil blive reetableret via egen drift over en årrække.

Koncernens resultat betragtes som værende ikke acceptabelt, men forventeligt på grund af opstart af aktivitet i Tyskland.

Koncernen opnåede i 2017/18 et resultat på -10.0 mio. kr. mod 6,4 mio. kr. i 2016/17

Årets resultat er negativt påvirket med 6,6 mio. kr., som er underskuddet i Tyskland i regnskabsperioden. Desuden er årets resultat påvirket af leverancer som er produceret i regnskabsåret, men som først bliver leveret efter regnskabsafslutningen. Dette har også medført en større pengebinding i varebeholdninger.

Det er ledelsens vurdering, at likviditeten til det kommende års drift og investering er garanteret, hvorfor årsregnskabet aflægges under forudsætning af fortsat drift.

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

Ved indgangen til regnskabsåret 2018/19 opleves et pænt aktivitetsniveau.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er utilfredsstillende 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 valutarisiko.

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.

## LEDELSESBERETNING

### 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.

### 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 højt aktivitetsniveau i vindindustrien. Forventningerne til kommende regnskabsår er gode baseret på rammeaftaler indgået ved årets begyndelse, og ordreindgangen vurderes at ville være på højt 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 positivt resultat på niveau med 2016/17.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>26.366.252</b>	<b>44.176.080</b>	<b>28.775.410</b>	<b>44.699.732</b>
Personaleomkostninger.....	1	-27.905.435	-27.337.726	-24.519.395	-26.960.062
Af- og nedskrivninger.....		-6.216.511	-6.392.988	-6.138.808	-6.392.988
Andre driftsomkostninger.....		-229.934	0	-229.700	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-7.985.628</b>	<b>10.445.366</b>	<b>-2.112.493</b>	<b>11.346.682</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	-6.634.820	-954.703
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		721	2.447	721	2.447
Andre finansielle indtægter.....	2	23.990	30.309	23.211	30.309
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.139.798	-2.013.827	-2.377.334	-1.960.440
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-11.100.715</b>	<b>8.464.295</b>	<b>-11.100.715</b>	<b>8.464.295</b>
Skat af årets resultat.....	4	1.021.548	-2.074.344	1.021.548	-2.074.344
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-10.079.167</b>	<b>6.389.951</b>	<b>-10.079.167</b>	<b>6.389.951</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		89.840	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>89.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		3.949.284	3.949.284	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		75.271.798	23.459.539	13.111.531	18.539.821
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		130.335	1.292.690	130.335	1.292.690
Indretning af lejede lokaler.....		382.836	472.979	382.836	472.979
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling.....		63.787.678	2.129.624	1.441.698	2.129.624
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>143.521.931</b>	<b>31.304.116</b>	<b>15.066.400</b>	<b>22.435.114</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	0	273.126
Andre værdipapirer.....		1.050	1.050	1.050	1.050
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>1.050</b>	<b>1.050</b>	<b>1.050</b>	<b>274.176</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>143.612.821</b>	<b>31.305.166</b>	<b>15.067.450</b>	<b>22.709.290</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		6.683.969	3.762.179	6.683.969	3.762.179
Varer under fremstilling.....		43.277.865	9.206.244	40.602.847	9.206.244
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>49.961.834</b>	<b>12.968.423</b>	<b>47.286.816</b>	<b>12.968.423</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		30.750.036	27.402.277	30.573.288	27.402.277
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	263.585
Udskudt skatteaktiv.....	9	536.602	0	536.602	0
Andre tilgodehavender.....		13.976.764	434.632	2.129.526	178.680
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.843	1.718	1.843	1.718
Periodeafgrænsningsposter.....	10	122.945	246.128	42.346	242.771
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>45.388.190</b>	<b>28.084.755</b>	<b>33.283.605</b>	<b>28.089.031</b>
Likvide beholdninger.....		1.508.637	0	1.222.509	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>96.858.661</b>	<b>41.053.178</b>	<b>81.792.930</b>	<b>41.057.454</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>240.471.482</b>	<b>72.358.344</b>	<b>96.860.380</b>	<b>63.766.744</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital.....	11	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat.....		-5.033.229	5.045.939	-5.033.229	5.045.939
Forslag til udbytte.....		0	3.375.000	0	3.375.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>-4.033.229</b>	<b>9.420.939</b>	<b>-4.033.229</b>	<b>9.420.939</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		0	484.946	0	484.946
Andre hensatte forpligtelser.....	12	0	0	5.958.685	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>484.946</b>	<b>5.958.685</b>	<b>484.946</b>
Banklån.....		100.412.845	0	0	0
Selskabsskat.....		0	2.516.588	0	2.516.588
Leasingforpligtelser.....		8.988.698	12.750.586	8.988.698	12.750.586
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>13</b>	<b>109.401.543</b>	<b>15.267.174</b>	<b>8.988.698</b>	<b>15.267.174</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	13	11.789.304	3.433.294	3.761.888	3.433.294
Gæld til pengeinstitutter.....		39.567.177	15.638.415	12.400.257	6.696.506
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		5.639.304	116.332	5.639.304	116.332
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		19.165.507	13.364.375	15.926.433	13.783.915
Selskabsskat.....		2.516.588	16.069	2.516.588	16.069
Anden gæld.....		46.481.991	14.616.800	45.701.756	14.547.569
Periodeafgrænsningsposter.....	14	9.943.297	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>135.103.168</b>	<b>47.185.285</b>	<b>85.946.226</b>	<b>38.593.685</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>244.504.711</b>	<b>62.452.459</b>	<b>94.934.924</b>	<b>53.860.859</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>240.471.482</b>	<b>72.358.344</b>	<b>96.860.380</b>	<b>63.766.744</b>
 Eventualposter mv.	15				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
 Nærtstående parter	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Aktiekapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017.....	1.000.000	5.045.938	3.375.000	9.420.938
Betalt udbytte.....			-3.375.000	-3.375.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		-10.079.167		-10.079.167
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-5.033.229</b>	<b>0</b>	<b>-4.033.229</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Aktiekapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017.....	1.000.000	5.045.938	3.375.000	9.420.938
Betalt udbytte.....			-3.375.000	-3.375.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		-10.079.167		-10.079.167
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-5.033.229</b>	<b>0</b>	<b>-4.033.229</b>

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

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2017/18</b> kr.	<b>2016/17</b> kr.	<b>2017/18</b> kr.	<b>2016/17</b> kr.
Årets resultat.....	-10.079.167	6.389.951	-10.079.167	6.389.951
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.202.209	6.387.336	6.124.506	6.387.336
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	175.562	-30.000	175.562	-30.000
Resultat af datterselskaber.....	0	0	6.634.820	954.703
Resultat af tilknyttede selskaber, modregnet tilgodehavender.....	0	0	-403.009	-741.544
Skat af årets resultat tilbageført.....	-1.021.548	2.074.344	-1.021.548	2.074.344
Betalt selskabsskat.....	-16.069	116.304	-16.069	116.304
Ændring i varebeholdninger.....	-36.993.411	-4.716.232	-34.318.393	-4.716.232
Ændring i tilgodehavender.....	-16.766.708	-6.661.144	-4.657.847	-6.665.420
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	53.132.592	13.191.034	38.819.677	13.541.343
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-126	-850	-107	-850
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-5.366.666</b>	<b>16.750.743</b>	<b>1.258.425</b>	<b>17.309.935</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-89.840	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-120.225.199	-12.854.073	-560.986	-3.985.071
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.629.613	220.000	1.629.613	220.000
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	0	-486.285
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-118.685.426</b>	<b>-12.634.073</b>	<b>1.068.627</b>	<b>-4.251.356</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	108.440.261	0	0	0
Afdrag på lån.....	-3.433.294	-4.824.084	-3.433.294	-4.824.084
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.375.000	0	-3.375.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>101.631.967</b>	<b>-4.824.084</b>	<b>-6.808.294</b>	<b>-4.824.084</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-22.420.125</b>	<b>-707.414</b>	<b>-4.481.242</b>	<b>8.234.495</b>
Likvider 1. juli.....	-15.638.415	-14.931.001	-6.696.506	-14.931.001
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>-38.058.540</b>	<b>-15.638.415</b>	<b>-11.177.748</b>	<b>-6.696.506</b>
Likvider 30. juni specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	1.508.637	0	1.222.509	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-39.567.177	-15.638.415	-12.400.257	-6.696.506
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-38.058.540</b>	<b>-15.638.415</b>	<b>-11.177.748</b>	<b>-6.696.506</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: 43 (2016/17: 49) Moderselskabet: 39 (2016/17: 49)					
Løn og gager.....	23.459.154	23.519.417	21.111.211	23.217.648	
Pensioner.....	2.576.771	2.765.526	2.576.771	2.765.526	
Andre omkostninger til social sikring	1.869.510	1.052.783	831.413	976.888	
	<b>27.905.435</b>	<b>27.337.726</b>	<b>24.519.395</b>	<b>26.960.062</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	378.594	221.372	378.594	221.372	
	<b>378.594</b>	<b>221.372</b>	<b>378.594</b>	<b>221.372</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	23.990	30.309	23.211	30.309	
	<b>23.990</b>	<b>30.309</b>	<b>23.211</b>	<b>30.309</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt....	3.139.798	2.013.827	2.377.334	1.960.440	
	<b>3.139.798</b>	<b>2.013.827</b>	<b>2.377.334</b>	<b>1.960.440</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	2.516.588	0	2.516.588	
Regulering af udskudt skat.....	-1.021.548	-442.244	-1.021.548	-442.244	
	<b>-1.021.548</b>	<b>2.074.344</b>	<b>-1.021.548</b>	<b>2.074.344</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	3.375.000	0	3.375.000	
Overført resultat.....	-10.079.167	3.014.951	-10.079.167	3.014.951	
	<b>-10.079.167</b>	<b>6.389.951</b>	<b>-10.079.167</b>	<b>6.389.951</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. juli 2017.....	0
Tilgang.....	89.840
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>89.840</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>89.840</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2017.....	3.949.284	53.839.208	4.296.598
Overførsel.....	0	687.926	0
Tilgang.....	0	57.763.856	0
Afgang.....	0	-999.475	-1.053.000
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>3.949.284</b>	<b>111.291.515</b>	<b>3.243.598</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	0	30.379.688	3.003.908
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	0	-247.300
Årets afskrivninger .....	0	5.640.029	356.655
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>36.019.717</b>	<b>3.113.263</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>3.949.284</b>	<b>75.271.798</b>	<b>130.335</b>
Finansielle leasingaktiver.....		10.906.742	

	<u>Koncernen</u>	
	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling
Kostpris 1. juli 2017.....	707.124	2.129.624
Overførsel.....	0	-687.926
Tilgang.....	37.679	62.345.980
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>744.803</b>	<b>63.787.678</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	234.145	
Årets afskrivninger .....	127.822	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>361.967</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>382.836</b>	<b>63.787.678</b>

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Moderselskabet	
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2017.....	48.919.490	4.296.598
Overførsel.....	687.926	0
Tilgang.....	523.307	0
Afgang.....	-999.475	-1.053.000
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>49.131.248</b>	<b>3.243.598</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	30.379.688	3.003.908
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-247.300
Årets afskrivninger .....	5.640.029	356.655
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>36.019.717</b>	<b>3.113.263</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>13.111.531</b>	<b>130.335</b>
Finansielle leasingaktiver.....	10.906.742	

	Moderselskabet	
	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling
Kostpris 1. juli 2017.....	707.124	2.129.624
Overførsel.....	0	-687.926
Tilgang.....	37.679	0
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>744.803</b>	<b>1.441.698</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	234.145	
Årets afskrivninger .....	127.822	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>361.967</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>382.836</b>	<b>1.441.698</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen
	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2017.....	1.050
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>1.050</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>1.050</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2017.....	486.285	1.050
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>486.285</b>	<b>1.050</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	-213.159	0
Årets opskrivninger .....	-273.126	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>-486.285</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>1.050</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Nordmark Properties ApS, Frederikshavn.....	-118.853	-391.979	100 %
Nordmark GmbH, Cuxhaven.....	-6.984.384	-6.240.853	100 %

## NOTER

## Note

**Udskudt skatteaktiv**

9

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varelager, tilgodehavender, uudnyttede skattemæssige underskud og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	2.374.480	3.604.810	2.374.480	3.604.810
Varer under fremstilling.....	318.223	387.183	318.223	387.183
Periodeafgrænsningsposter.....	9.316	53.410	9.316	53.410
Leasingforpligtelser.....	-2.805.129	-3.560.457	-2.805.129	-3.560.457
Skattemæssige underskud.....	-433.492	0	-433.492	0
	<b>-536.602</b>	<b>484.946</b>	<b>-536.602</b>	<b>484.946</b>

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. juli.....	484.946	927.190	484.946	927.190
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.021.548	-442.244	-1.021.548	-442.244
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni.....</b>	<b>-536.602</b>	<b>484.946</b>	<b>-536.602</b>	<b>484.946</b>

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 537 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på virksomhedens budget for det kommende år. Budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger.....	122.945	246.128	42.346	242.771
	<b>122.945</b>	<b>246.128</b>	<b>42.346</b>	<b>242.771</b>

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer og kontingenter.

10

## NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
<b>Aktiekapital</b>			<b>11</b>
Aktiekapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.000.000	1.000.000	
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					<b>12</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:					
0-1 år.....	0	0	5.958.685	0	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.958.685</b>	<b>0</b>	

Andre hensættelser omfatter en kautionsforpligtelse til datterselskabet Nordmark GmbH.

### Langfristede gældsforpligtelser 13

	Koncernen			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	0	108.440.261	8.027.416	16.054.772
Selskabsskat.....	2.516.588	0	0	0
Leasingforpligtelser.....	16.183.880	12.750.586	3.761.888	11.750.131
	<b>18.700.468</b>	<b>121.190.847</b>	<b>11.789.304</b>	<b>27.804.903</b>

	Moderselskabet			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat.....	2.516.588	0	0	0
Leasingforpligtelser.....	16.183.880	12.750.586	3.761.888	11.750.131
	<b>18.700.468</b>	<b>12.750.586</b>	<b>3.761.888</b>	<b>11.750.131</b>

**Periodeafgrænsningsposter** 14  
 Periodeafgrænsningsposter vedrører modtaget energitilskud til opførelse af materielt anlægsaktiv.

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****15****Eventualforpligtelser***Koncernen*

Koncernen har indgået 2 lejeaftaler om leje af lokaler. Lejemålene er uopsigelige indtil september 2021. Der er en samlet årlig leje på 3.866 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2018 opgøres til 12.262 tkr.

Koncernen har indgået 1 lejeaftale om leje af inventar. Lejeaftalen er uopsigelig indtil juni 2022. Der er en samlet leje på 9 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2018 opgøres til 33 tkr.

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

Koncernen har kautioneret for Nordmark Maskinfabrik A/S' gæld på leasingkontrakter, som pr. 30. juni 2018 udgør 34.417 tkr.

Koncernen har kautioneret for Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2018 udgør 601 tkr.

Koncernen har kautioneret for Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2018 udgør 0 tkr.

*Moderselskabet*

Selskabet har indgået 2 lejeaftaler om leje af lokaler. Lejemålene er uopsigelige indtil september 2021. Der er en samlet årlig leje på 3.866 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2018 opgøres til 12.262 tkr.

Selskabet har indgået 1 lejeaftale om leje af inventar. Lejeaftalen er uopsigelig indtil juni 2022. Der er en samlet leje på 9 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2018 opgøres til 33 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 34.417 tkr.

Selskabet har kautioneret for Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2018 udgør 601 tkr.

Selskabet har kautioneret for Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2018 udgør 0 tkr.

Selskabet 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 Cuxhaven GmbH's mellemværende med leasingselskaber, der ved årets udgang udgjorde 52.584 tkr. Kautionerne er samlet maksimeret til 62.669 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 0 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****16***Koncernen*

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank A/S, har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør: Tilgodehavende fra salg 30.573 tkr., varer under fremstilling 47.287 tkr. og driftsmidler og inventar 2.718 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld på 83.023 tkr. har virksomheden givet pant i anlæg under udførsel, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør 62.346 tkr. og grunde og bygninger samt produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør 65.802 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld på 83.023 tkr. har virksomheden givet transport i tilgodehavende tilskud på 9.943 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld på 83.023 tkr. har virksomheden givet pant i varebeholdninger og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør 2.852 tkr.

*Moderselskabet*

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank A/S, har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 udgør: Tilgodehavende fra salg 30.573 tkr., varer under fremstilling 47.287 tkr. og driftsmidler og inventar 2.718 tkr.

**Nærtstående parter****17**

Koncernens og selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Ingen.

**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 Nordmark Production A/S 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 Nordmark Production A/S samt dattervirksomheder, hvori Nordmark Production A/S 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 eliminerings 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 eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

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

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab 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.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens og selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter 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 dattervirksomheder

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

### Indtægter af andre værdipapirer

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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, renter, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25 år	50 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	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 salgskomkostninger 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. Koncernens og selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

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 for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 acontoskatte.

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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

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.