

Aage Østergaard Horsens A/S

Islandsvej 25

8700 Horsens

CVR-nummer 89626412

Årsrapport

1. oktober 2015 - 30. september 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Den 22. februar 2017



Mogens Hørdum Sørensen

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	12
Aktiver	13
Passiver	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	24

Selskabsoplysninger

Selskab

Aage Østergaard Horsens A/S
Islandsvej 25
8700 Horsens

Telefon: 7262 1144
Telefax: 7628 8930
Hjemmeside: www.aaosteel.dk
E-mail: mail@aaosteel.dk
Hjemstedskommune: Horsens
CVR-nummer: 89626412
Regnskabsperiode: 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Bestyrelse

Kevin John Müller (Formand)
Tine Valente
Mogens Hørdum Sørensen
Peter Lorentzen
Jørn Hvidbjerg
Jane Winther Hougaard (Medarbejdervalgt)
Lone Gjesse (Medarbejdervalgt)
Jan Ulvedal Christensen (Medarbejdervalgt)

Direktion

Morgens Hørdum Sørensen

Pengeinstitut

Sydbank A/S
Søndergade 18-20
8700 Horsens

Revisor

Dansk Revision Århus
godkendt revisionsaktieselskab
Tomsagervej 2
8230 Åbyhøj

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Aage Østergaard Horsens A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Horsens, 22. februar 2017

Direktionen:



Mogens Hørdum Sørensen

Bestyrelsen:



Kevin Jon Müller
Formand



Tine Valente



Mogens Hørdum Sørensen



Peter Lorentzen



Jørn Hvidbjerg



Jane Winther Hougaard



Lone Gjesse



Jan Ulvedal Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Aage Østergaard Horsens A/S

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Aage Østergaard Horsens A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet bortset fra indvirkningerne af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet har i strid med årsregnskabslovens bestemmelser foretaget indregning af kapitalforhøjelse foretaget efter balancedagen på i alt kr. 30 mio. Som følge af indregning af kapitalforhøjelsen er selskabets egenkapital overvurderet med kr. 30 mio. ligesom tilgodehavendet for ikke indbetalt selskabskapital er overvurderet med kr. 30 mio. Forholdet har ingen resultat effekt. Vi tager som følge heraf forbehold for selskabets egenkapital og tilgodehavender for ikke indbetalt selskabskapital, da vi ikke mener, at der er tale om en regulerende begivenhed i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser herfor.

For den nærmere baggrund for indregningen henvises til note 18.

Selskabet indregnede i sidste regnskabsår restruktureringsomkostninger på i alt kr. 7,5 mio. som vedrørerede omkostninger i regnskabsåret 2015/16. Vi tager således forbehold for året resultat, som er påvirket positivt med kr. 7,5 mio.

Selskabet har ikke ændret sammenligningstallene vedrørende indregning af erhvervelsen af kapitalandelene i Steel Products A/S for kr. 16,9 mio., som er indregnet i sammenligningstallene men først erhvervet i regnskabsåret 2015/16, ligesom der i sammenligningstallene er indregnet kr. 7,5 mio. i restruktureringsomkostninger under anden gæld som vedrører omkostninger afholdt og forbrugt i 2015/16. Vi tager således forbehold for primobalancen.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 revisionspå-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegnings. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Åbyhøj, 22. februar 2017

Dansk Revision Århus

godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 26717671



Erik Munk

statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

AAOsteel koncernen betjener en lang række såvel internationale som nationale kunder med rådgivning og stærke produktløsninger. Koncernens kompetence er komplette løsninger inden for dybtræk- og presseopgaver samt rulning til fremstilling af meget komplicerede emner, inden for spånløs bearbejdning til bl.a. følgende brancher:

- Procesudstyr –fødevarer og farmaceutisk industriudstyr – eks. pumpe- og ventilhuse
- Automotive – eks. udstødningsdele, bremsedele og vibrationsdæmpning
- Landbrugsmaskiner – komponenter – eks. Remskiver
- Maskinindustri
- Skov, park & have – skjolde, kåber og remskiver til maskiner
- Marine & Offshore – eks. tankmåleudstyr, kompressorer
- Energi – eks. varmevekslerplader, komponenter til vindmøller, komponenter til solenergianlæg
- Elektronik – komponenter – eks. parabler

Koncernen arbejder løbende på at være teknologisk førende inden for koldformningsprocesser, og det er koncernens erklærede mål at fremstille produkter, der sikrer kunderne en forbedret konkurrenceevne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af regnskabsårets drift har været utilfredsstillende. Årets realiserede nettoomsætning udgør kr. 331 mio. Årets resultat udgør et underskud på kr. 15,9 mio. mod et underskud på kr. 35,3 mio. kr. sidste år. Egenkapitalen udgør kr. 46,5 mio. pr. 30. september 2016.

Ikke finansielle forhold

Videnressourcer

Der anvendes løbende ressourcer på udvikling af medarbejdernes kompetencer. Ledelsen er blevet styrket gennem ansættelse af ny CEO.

Særlige risici

Prisrisici

Selskabets aktiviteter og resultater påvirkes af udsving i råvarepriser.

Markedsrisici

Kunde- og markedsmæssige risici vurderes som begrænsede på grund af spredning på forskellige markedssegmenter.

Valutarisici

Handel med udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kurs- og renteutviklingen for nogle få valutaer. Selskabet følger udviklingen på valutamarkedet for at vurdere, om der kræves særlige handlinger. På nuværende tidspunkt benyttes ikke terminsforretninger til sikring af transaktioner i fremmed valuta, idet selskabets primære fremmede valuta er EUR. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Ledelsesberetning

Renterisici

Den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, hvorfor moderate ændringer i renteniveauet vil have direkte effekt på indtjeningen.

Miljøforhold

Virksomheden er omfattet af miljøbeskyttelseslovens kap. 5 og er dermed underkastet regelmæssigt kommunalt tilsyn. Tilsynet har hidtil været uden særlige bemærkninger. Selskabet modtog i 2009 en ny miljøgodkendelse for hele virksomheden.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Disse omkostninger omfatter primært effektivisering af produktionsprocesserne. Disse omkostninger udgiftsføres i takt med afholdelsen. Der foregår ikke egentlig forskning og udviklingsaktiviteterne i selskabet er ubetydelige.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Næsten al produktion foregår i Danmark på koncernens produktionssteder samt hos faste underleverandører. Koncernen følger gældende overenskomster.

Vi definerer vort ansvar på følgende måde:

- Vi anvender ansvarlig leverandørstyring til at opfylde kundekrav
- Vi tilsigter at reducere energiforbruget, minimere klimapåvirkningen og samtidig reducere udgifter
- Vi bidrager til unges uddannelse ved løbende at tilbyde lærlingepladser
- Vi bidrager til at løfte samfundsansvar ved løbende at åbne op for afprøvning af ledige og personer med nedsat arbejdsevne.

I øvrigt tilslutter AAOsteel sig FN's Global Compact vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøhensyn og antikorruption. Det indgår i koncernens 4 årige strategiplan at blive certificeret i henhold til TS 16949. Selskabet er certificeret i henhold til ISO 9001:2008.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er offentliggjort på virksomhedens hjemmeside <http://aasteel.dk/aao-steel/csr-1>.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Selskabets koncern har som generel ansættelsespolitik, at det ved ansættelse af medarbejdere på alle niveauer i virksomheden, tilsikres at kandidater af begge køn indgår i kandidatfeltet.

Hovedmålet ved valg til bestyrelse og ledelse vil dog altid være, at have de bedst egnede personer på de enkelte poster.

Det er på nuværende tidspunkt ikke fastsat måltal eller udarbejdet en politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

Ledelsesberetning

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der henvises til efterfølgende afsnit.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer at aktivitetsniveauet vil være svagt stigende i de kommende år og vil via effektiviseringer, restruktureringer og omkostningsreduktioner arbejde på at skabe et solidt fundament for positive resultater i de kommende år.

Ledelsen forventer et negativt resultat for regnskabsåret 2016/17. Det forventede resultat vil imidlertid være en væsentligt forbedring i forhold til årets resultat for 2015/16. Såfremt implementeringen af tiltagene sker hurtigere end antaget, anser ledelsen det ikke for umuligt at kunne fremvise et nulresultat for 2016/17.

Ny ejer

Den 7. oktober 2016 erhvervede Tium A/S hele aktiekapitalen i selskabet. Tium A/S er en industriel investor, som har mange års erfaring inden for koldformningsprocesser og ikke mindst optimering af processerne.

Tium A/S er en kapitalstærk ejer, som har mulighed for at finansiere og foretage de nødvendige investering og løbende driftsbehov, således at selskabet kan optimere samtlige processer i værdikæden, herunder indkøb og produktion.

I forbindelse med overtagelsen af aktierne i selskabet er der blevet ført forhandlinger med selskabets banker og øvrige kreditorer, for at sikre en fornuftig afviklingsprofil i forhold til selskabets kapitalberedskab og turnaround periode. Forhandlingerne med selskabets banker og øvrige kreditorer er endt positivt, hvorfor der fra regnskabsåret 2016/17 er kommet end mere hensigtsmæssig gearing i forhold til selskabets turnaround, ligesom der er kommet et kapitalindskud fra Tium A/S på i alt kr. 30. mio. pr. 2. december 2017 til afvikling af hovedsageligt rentebærende gæld.

Aftaler

I forlængelse af den indgående aftale pr. 24. februar 2016 som er omtalt i årsrapporten 2014/15, hvor selskabet bl.a. forpligtede sig til at købe Steel Products A/S og Danske Bank stillede nye kreditter mod etablering af nyt virksomhedspant på kr. 15 mio., er der indgået nye og længere aftaler med selskabets finansieringskreditorer.

Således er der indgået aftale med Sydbank, som tiltræder at yde ansvarlig lånekapital for en del af det eksisterende engagement på i alt kr. 33 mio. Det ansvarlige lån er afdragsfrit frem til 1. oktober 2021. Tilsvarende er en del af købesummen for Steel Products A/S på i alt kr. 12 mio. gjort til ansvarlig lånekapital.

Som led i forhandlingerne med selskabets banker og øvrige kreditorer forpligtede Tium A/S til selv at indskyde kapital i form af kr. 30 mio. Dette er sket via en kapitalforhøjelse på nom. kr. 15 mio. til kurs 200.

Påvirkning årsrapporten

Det er besluttet at indarbejde følgende i årsrapporten for 2015/16 som følge af ovenstående

Ledelsesberetning

- Indregning af kapitalforhøjelsen på i alt kr. 30 mio. foretaget efter balancedagen
- Reklassificering af eksisterende bankengagement med kr. 30 mio. til ansvarlig lånekapital
- Reklassificering af skyldig købesum for Steel Products A/S med kr. 12 mio. til ansvarlig lånekapital
- Afvigelse fra skemakravene i henhold årsregnskabslovens bestemmelser i forhold til sammentælling af egenkapital og ansvarlig lånekapital

De anførte forhold er, med henblik på at udarbejde en retvisende årsrapport, valgt indarbejdet i årsrapporten for 2015/16.

Ledelsesberetning

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Hoved- og nøgletal	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	331.057	348.014	360.567	415.640	460.965
Bruttoresultat	20.850	-3.110	19.221	36.754	61.629
Resultat af primær drift	-9.763	-33.888	-5.671	5.309	31.596
Resultat af finansielle poster	-8.658	-6.085	-6.939	-8.409	-10.662
Årets resultat	-15.921	-35.333	-9.787	-939	10.952
Balance					
Balancesum	307.420	292.504	338.829	379.840	431.588
Egenkapital	46.535	30.963	69.158	101.782	108.683
Investering i materielle anlægsaktiver	1.681	3.442	4.698	10.417	9.464
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.014	12.280	3.741	37.539	34.936
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-805	-16.470	-3.539	-12.025	-10.642
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-19.794	7.881	-16.958	-18.095	-5.178
Nøgletal i %					
Bruttomargin <i>Bruttoresultat i procent af nettoomsætning</i>	6,3	-0,9	5,3	8,8	13,4
Overskudsgrad <i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>	-2,9	-9,7	-1,6	1,3	6,9
Afkastningsgrad <i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	-3,2	-11,6	-1,6	1,3	8,1
Soliditetsgrad <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	15,1	10,6	20,4	26,8	25,2
Egenkapitalforrentning <i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	-41,1	-70,6	-11,5	-0,9	10,5
Medarbejdere					
Gennemsnitlig antal ansatte	257	252	264	238	259

Note	Resultatopgørelse	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
Perioden 1. oktober - 30. september			
1	Nettoomsætning	331.056.899	348.014
2-3	Produktionsomkostninger	-310.206.676	-351.284
	Andre driftsindtægter	0	160
	Bruttoresultat	20.850.223	-3.110
2-3	Distributionsomkostninger	-7.315.170	-10.503
2-3	Administrationsomkostninger	-23.286.581	-20.275
	Andre driftsomkostninger	-11.881	0
	Resultat før finansielle poster	-9.763.409	-33.888
4	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-275.931	931
5	Finansielle indtægter	178.801	1.518
6	Finansielle omkostninger	-8.560.628	-8.534
	Resultat før skat	-18.421.167	-39.973
7	Skat af årets resultat	2.500.000	4.639
	Årets resultat	-15.921.167	-35.333
Forslag til resultatdisponering:			
	Overført resultat	-15.921.167	-35.333
	Resultatdisponering i alt	-15.921.167	-35.333

Note	Balance	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
Aktiver pr. 30. september			
8	Goodwill	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver	0	0
9	Grunde og bygninger	103.259.080	107.811
10	Produktionsanlæg og maskiner	48.896.027	57.236
	Materielle anlægsaktiver	152.155.107	165.047
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.709.715	21.196
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	20
	Finansielle anlægsaktiver	20.709.715	21.215
	Anlægsaktiver i alt	172.864.822	186.262
	Råvarer og hjælpematerialer	15.646.670	13.647
	Varer under fremstilling	32.957.631	34.065
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.090.781	1.461
	Forudbetalinger for varer	0	349
	Varebeholdninger	52.695.082	49.522
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	45.171.805	52.177
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	44.112	34
13	Udskudt skatteaktiv	2.500.000	0
	Andre tilgodehavender	2.829.518	3.789
	Ikke indbetalt selskabskapital	30.000.000	0
14	Periodeafgrænsningsposter	1.314.605	711
	Tilgodehavender	81.860.040	56.711
	Likvide beholdninger	56	9
	Omsætningsaktiver i alt	134.555.178	106.242
	Aktiver i alt	307.420.000	292.504

Note	Balance	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
Passiver pr. 30. september			
	Virksomhedskapital	25.000.000	10.000
	Reserve for opskrivninger	11.738.022	11.738
	Overført resultat	9.796.989	9.225
	Egenkapital i alt	46.535.011	30.963
15	Ansvarlige lånekapital	45.000.000	0
	Egenkapital og ansvarlig lånekapital i alt	91.535.011	30.963
	Gæld til realkreditinstitutter	94.154.028	102.004
	Kreditinstitutter i øvrigt	3.667.820	3.993
	Leasingforpligtelser	2.085.351	17.009
	Anden gæld	0	15.931
16	Langfristede gældsforpligtelser	144.907.199	138.937
	Kortfristet del af langfristet gæld	29.699.524	15.876
	Gæld til banker	6.610.368	31.622
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.115.279	4.341
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.806.503	37.803
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.257.069	5.224
	Anden gæld	31.489.047	27.738
	Kortfristede gældsforpligtelser	115.977.790	122.604
	Gældsforpligtelser i alt	260.884.989	261.541
	Passiver i alt	307.420.000	292.504
17	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
18	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen		
19	Eventualforpligtelser		
20	Kontraktlige forpligtelser		
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
22	Nærtstående parter		
23	Ejerforhold		

Note	Egenkapitalopgørelse	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
------	-----------------------------	----------------	----------------------

Egenkapitalopgørelse 1. oktober - 30. september

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015	10.000.000	11.738.022	9.225.445	30.963.467
Kontant kapitalforhøjelse	15.000.000	0	15.000.000	30.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	1.492.711	1.492.711
Årets resultat, jf. resultat-disponeringen	0	0	-15.921.167	-15.921.167
Egenkapital 30. september 2016	25.000.000	11.738.022	9.796.989	46.535.011

Bevægelser i aktiekapital

	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Aktiekapital 1. oktober	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Kapitalforhøjelse	15.000.000	0	0	0
Aktiekapital 30. september	25.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 10 eller multipla heraf. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder.

Note	Pengestrømsopgørelse	2015/16 DKK	2014/15 1.000 DKK
	Årets resultat	-15.921.167	-35.333
	Afskrivninger, anlægsaktiver	13.926.773	37.378
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	275.931	-931
	Finansielle indtægter	-178.801	-1.518
	Finansielle omkostninger	8.560.628	8.534
	Skat af årets resultat	-2.500.000	-4.639
	Reguleringer	20.084.531	38.824
	Ændring i varebeholdninger	-3.173.049	15.431
	Ændring i tilgodehavender	7.350.487	5.272
	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	6.054.657	-4.898
	Ændring i driftskapital	10.232.095	15.805
	Renteindbetalinger og lignende	178.801	1.518
	Renteudbetalinger og lignende	-8.560.628	-8.534
	Rentebetalinger og lignende	-8.381.827	-7.016
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.013.632	12.280
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.680.731	-3.442
	Salg af materielle anlægsaktiver	645.936	160
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-16.931
	Salg af finansielle anlægsaktiver	229.563	3.743
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-805.232	-16.470
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	73.543
	Optagelse af langfristet gældsforpligtelser i øvrigt	45.000.000	15.931
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-25.206.162	-81.593
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	19.793.838	7.881
	Ændring i likvider	25.002.238	3.691
	Likvider primo	-31.612.550	-35.304
	Likvider ultimo	-6.610.312	-31.613
	Ændring i likvider	25.002.238	3.691

Noter	2015/16	2014/15
	DKK	1.000 DKK
1 Nettoomsætning		
<i>Nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter:</i>		
Omsætning, Indland	73.364.641	77.789
Omsætning, Udland	257.692.258	270.225
Nettoomsætning i alt	331.056.899	348.014
2 Personalemkostninger		
<i>Personalemkostninger er opgjort således:</i>		
Lønninger	91.420.011	87.408
Pensioner	7.387.663	7.124
Andre omkostninger til social sikring	1.136.415	1.187
Andre personalemkostninger	2.412.030	2.191
Personalemkostninger i alt	102.356.119	97.910
<i>Personalemkostninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:</i>		
Produktionsomkostninger	88.985.557	91.148
Distributionsomkostninger	2.545.119	0
Administrationsomkostninger	10.825.443	6.763
Personalemkostninger i alt	102.356.119	97.910
Gennemsnitligt antal medarbejdere	257	252
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet i tkr.	1.995	1.409
3 Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.914.892	29.538
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	8.000
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver i alt	13.914.892	37.538
4 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	599.069	931
Afskrivning, koncerngoodwill	-875.000	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	-275.931	931
5 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	178.801	1.518
Finansielle indtægter i alt	178.801	1.518

Noter	2015/16	2014/15	
	DKK	1.000 DKK	
6	Finansielle omkostninger		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	4.256	80
	Andre finansielle omkostninger	8.556.372	8.454
	Finansielle omkostninger i alt	8.560.628	8.534
7	Skat af årets resultat		
	Regulering af udskudt skat	-2.500.000	-4.639
	Skat af årets resultat i alt	-2.500.000	-4.639
8	Goodwill		
	Kostpris 1. oktober	1.000.000	1.000
	Kostpris 30. september	1.000.000	1.000
	Af- og nedskrivninger 1. oktober	-1.000.000	-1.000
	Afskrivninger 30. september	-1.000.000	-1.000
	Goodwill i alt	0	0
9	Grunde og bygninger		
	Kostpris 1. oktober	160.765.487	132.198
	Tilgang i årets løb	320.000	754
	Afgang i årets løb	-645.736	0
	Overførsler fra andre poster	0	27.813
	Kostpris 30. september	160.439.751	160.765
	Opskrivninger 1. oktober	21.048.746	21.049
	Opskrivninger 30. september	21.048.746	21.049
	Af- og nedskrivninger 1. oktober	-74.003.098	-55.628
	Årets af- og nedskrivninger	-4.226.319	-18.375
	Afskrivninger 30. september	-78.229.417	-74.003
	Grunde og bygninger i alt	103.259.080	107.811

Noter	2015/16	2014/15	
	DKK	1.000 DKK	
10 Produktionsanlæg og maskiner			
Kostpris 1. oktober	339.833.543	337.671	
Tilgang i årets løb	1.360.731	2.688	
Afgang i årets løb	-2.504.675	-525	
Kostpris 30. september	<u>338.689.599</u>	<u>339.834</u>	
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-282.597.593	-257.960	
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.492.594	525	
Årets af- og nedskrivninger	-9.688.573	-25.163	
Afskrivninger 30. september	<u>-289.793.572</u>	<u>-282.598</u>	
Produktionsanlæg og maskiner i alt	<u>48.896.027</u>	<u>57.236</u>	
Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	33.088.120	39.255	
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Kostpris 1. oktober	29.054.750	21.874	
Tilgang i årets løb	492.032	16.931	
Afgang i årets løb	-702.032	-9.750	
Kostpris 30. september	<u>28.844.750</u>	<u>29.055</u>	
Værdireguleringer 1. oktober	-7.859.104	-14.797	
Årets resultatandel	599.069	416	
Værdiregulering på afhændede aktiver	0	6.522	
Årets afskrivninger	-875.000	0	
Værdireguleringer 30. september	<u>-8.135.035</u>	<u>-7.859</u>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	<u>20.709.715</u>	<u>21.196</u>	
Heraf udgør uafskreven saldo på koncerngoodwill	14.853.968	16.431	
Navn	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
EJV Tooling A/S, Horsens	60%	2.931.123	175.791
Brdr. Madsen Maskinteknik A/S, Horsens	60%	4.990.839	638.429
Steel Products A/S, Horsens	100%	1.102.569	914.569
12 Andre værdipapirer og kapitalandele			
Kostpris 1. oktober	19.563	20	
Afgang i årets løb	-19.563	0	
Kostpris 30. september	<u>0</u>	<u>20</u>	
Andre værdipapirer og kapitalandele i alt	<u>0</u>	<u>20</u>	

Noter	2015/16	2014/15
	DKK	1.000 DKK
13 Udskudt skatteaktiv		
Immaterielle anlægsaktiver	110.000	110
Materielle anlægsaktiver	-16.362.308	-19.443
Gældsforpligtelser	4.645.992	7.609
Skattemæssigt underskud	14.054.165	11.674
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	52.151	50
Udskudt skatteaktiv i alt	2.500.000	0

Selskabet har udover det skattemæssige underskud, der er indregnet ved opgørelsen af det udskudte skatteaktiv, yderligere skattemæssige underskud til fremførelse med en regnskabsmæssig værdi på DKK 3.419.703. Selskabet har valgt at indregne den del af det skattemæssige underskud til fremførelse som kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder licenser med 912 TDKK, forsikringer 294 TDKK og andre poster med 109 TDKK.

15 Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lån træder tilbage for øvrige kreditorer. Lånene er uopsigelige fra kreditors side frem til 1. oktober 2021.

16 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Forfalder mellem 1 og 5 år tkr.	Forfalder ud over 5 år tkr.	Langfristede gældsfor- pligtelser tkr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld tkr.
Ansvarlig lånekapital	45.000	0	45.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	33.569	60.585	94.154	11.605
Kreditinstitutter i øvrigt	3.668	0	3.668	0
Leasingforpligtelser	2.085	0	2.085	18.095
Langfristede gældsforpligtelser i alt	84.322	60.585	144.907	29.700

17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	175.000	162
Honorar for skatterådgivning	25.000	0
Honorar for andre ydelser	450.000	90
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	650.000	252

Noter	2015/16	2014/15
	DKK	1.000 DKK

18 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen

Ledelsen forventer at aktivitetsniveauet vil være svagt stigende i de kommende år og vil via effektiviseringer, restruktureringer og omkostningsreduktioner arbejde på at skabe et solidt fundament for positive resultater i de kommende år.

Ledelsen forventer et negativt resultat for regnskabsåret 2016/17. Det forventede resultat vil imidlertid være en væsentligt forbedring i forhold til årets resultat for 2015/16. Såfremt implementeringen af tiltagene sker hurtigere end antaget, anser ledelsen det ikke for umuligt at kunne fremvise et nulresultat for 2016/17.

Ny ejer

Den 7. oktober 2016 erhvervede Tium A/S hele aktiekapitalen i selskabet. Tium A/S er en industriel investor, som har mange års erfaring inden for koldformningsprocesser og ikke mindst optimering af processerne.

Tium A/S er en kapitalstærk ejer, som har mulighed for at finansiere og foretage de nødvendige investeringer og løbende driftsbehov, således at selskabet kan optimere samtlige processer i værdikæden, herunder indkøb og produktion.

I forbindelse med overtagelsen af aktierne i selskabet er der blevet ført forhandlinger med selskabets banker og øvrige kreditorer, for at sikre en fornuftig afviklingsprofil i forhold til selskabets kapitalberedskab og turnaround periode. Forhandlingerne med selskabets banker og øvrige kreditorer er endt positivt, hvorfor der fra regnskabsåret 2016/17 er kommet en mere hensigtsmæssig gearing i forhold til selskabets turnaround, ligesom der er kommet et kapitalindskud fra Tium A/S på i alt kr. 30. mio. pr. 2. december 2017 til afvikling af hovedsageligt rentebærende gæld.

Aftaler

I forlængelse af den indgående aftale pr. 24. februar 2016 som er omtalt i årsrapporten 2014/15, hvor selskabet bl.a. forpligtede sig til at købe Steel Products A/S og Danske Bank stillede nye kreditter mod etablering af nyt virksomhedspant på kr. 15 mio., er der indgået nye og længere aftaler med selskabets finansieringskreditorer.

Således er der indgået aftale med Sydbank, som tiltræder at yde ansvarlig lånekapital for en del af det eksisterende engagement på i alt kr. 33 mio. Det ansvarlige lån er afdragsfrit frem til 1. oktober 2021. Tilsvarende er en del af købesummen for Steel Products A/S på i alt kr. 12 mio. gjort til ansvarlig lånekapital.

Som led i forhandlingerne med selskabets banker og øvrige kreditorer forpligtede Tium A/S til selv at indskyde kapital i form af kr. 30 mio. Dette er sket via en kapitalforhøjelse på nom. kr. 15 mio. til kurs 200.

Noter	2015/16	2014/15
	DKK	1.000 DKK

Påvirkning årsrapporten

Det er besluttet at indarbejde følgende i årsrapporten for 2015/16 som følge af ovenstående

- Indregning af kapitalforhøjelsen på i alt kr. 30 mio. foretaget efter balancedagen
- Reklassificering af eksisterende bankengagement med kr. 30 mio. til ansvarlig lånekapital
- Reklassificering af skyldig købesum for Steel Products A/S med kr. 12 mio. til ansvarlig lånekapital
- Afvigelse fra skemakravene i henhold årsregnskabslovens bestemmelser i forhold til sammentælling af egenkapital og ansvarlig lånekapital

De anførte forhold er, med henblik på at udarbejde en retvisende årsrapport, valgt indarbejdet i årsrapporten for 2015/16.

19 Eventualforpligtelser

Selskabet har de for branchen almindelige garantiforpligtelser. Der hensættes ikke i balancen, hvis der ikke er konkrete sager, da erfaringen viser, at der ikke er væsentlige løbende udgifter hertil.

Sambeskatning

Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige danske tilknyttede virksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 0 pr. 30. september 2016. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

20 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler. Leasingaftalerne har en restløbetid på mellem 11 – 49 måneder og en gennemsnitlig månedlig ydelse på TDKK 40, i alt TDKK 1.020.

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, TDKK 105.759, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør TDKK 103.259.

Værdien af leasede produktionsanlæg og maskiner udgør pr. 30. september 2016 TDKK 33.088, hvor leasingforpligtelsen pr. 30. september 2016 udgør TDKK 20.180.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på TDKK 12.900, der giver pant i specifikke driftsmidler. Ejerpantebrevet er i selskabets besiddelse.

Noter	2015/16	2014/15
	DKK	1.000 DKK

Til sikkerhed for driftskreditten overfor Sydbank i Brdr. Madsens Maskinteknik A/S hæfter selskabet in solidum.

Selskabet har i alt stillet virksomhedspant for TDKK TDKK 32.500 i simple fordringer fra salg, driftsinventar og lager. Heraf er der til sikkerhed for engagement med Danske Bank stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 15.000 som 1. prioritet. Danske Bank er primær panthaver. Industri Udvikling modtager 2. prioritet med TDKK 2.500. Sydbank og Steel Products A/S modtager 3. prioritet med TDKK 15.000 for deres engagement.

22 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Aage Frederik Østergaard og Kathrine Østergaards Fond A/S, Horsens

Ud over samhandel med datterselskaber har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

23 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Aage Frederik Østergaard og Kathrine Østergaards Fond A/S, Horsens

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab, da årsregnskabet for Aage Østergaard Horsens A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Aage Frederik Østergaard og Kathrine Østergaards Fond.

Generelt om indregning og måling

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Virksomhedsovertagelse

Ved køb af nye dattervirksomheder eller aktiviteter, som er selvstændige virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt.

Anvendt regnskabspraksis

Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstrukturen er besluttet på overtagelsestidspunktet og forventes gennemført.

Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, og hvor virksomheden har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten behandles efter samme regnskabspraksis, som øvrige anlægsaktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles ved første indregning til den laveste værdi af aktivets dagsværdi

Anvendt regnskabspraksis

og nutidsværdien af leasingydelse, opgjort på basis af leasingkontraktens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielle leasingaftaler indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten er operationel leasing. Ydelse på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket produktionsomkostninger tillagt andre driftsindtægter er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomheder indregner vareforbrug og de producerende virksomheder svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Rente- og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver består af goodwill, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill

10 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med

Anvendt regnskabspraxis

fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med evt. tillæg af opskrivning til dagsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi. Særskilt opskrivning af materielle anlægsaktiver afskrives over den forventede brugstid.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	15-20 år	0-20%
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år	0-20%

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

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v."

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn uden tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver / kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til

Anvendt regnskabspraksis

den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysninger følger selskabets regnskabspraksis, risici og økonomistyring.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningsskabende aktivitet.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.