



Tlf: 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 20 22 26 70

AAGAARD KRANZ & ZIEGLER HOLDING A/S

ÅRSRAPPORT

2013/14

7. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. oktober 2014

Steen Engelbrecht Reinholdt

INDHOLDSFORTEGNELSE

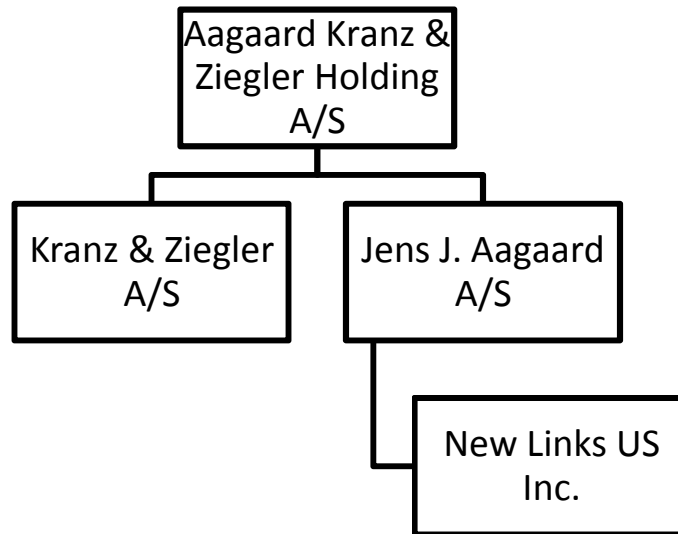
	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	1
Koncernoversigt.....	2
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	7-9
Koncern- og årsregnskab 1. juni 2013 - 31. maj 2014	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-16
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18-19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-28

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S Ryttervej 59 5700 Svendborg CVR-nr.: 30 57 64 11 Stiftet: 2. maj 2007 Hjemsted: Svendborg Regnskabsår: 1. juni 2013 - 31. maj 2014
Bestyrelse	Erik Balleby Jensen, formand Nicolai Jungersen Holger Christian Elbro Jensen
Direktion	Steen Engelbrecht Reinholdt
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé Kolding
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Vesterbrogade 8 0900 København C
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 31. oktober 2014, på selskabets adresse.

KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemstedskommune	Aktiekapital	Selskabskapital i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
Dattervirksomheder			
Jens J. Aagaard A/S, Svendborg.....	1.500.000 DKK	1.500	100%
Kranz & Ziegler A/S, Svendborg.....	676.000 DKK	676	100%



Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

Dattervirksomheder

- Jens J. Aagaard A/S, Svendborg
- Kranz & Ziegler A/S, Svendborg
- New Links, US, Inc, USA

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juni 2013 - 31. maj 2014 for Aagaard Kranz & Ziegler Holding 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. 31. maj 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 28. oktober 2014

Direktion

Steen Engelbrecht Reinholdt

Bestyrelse

Erik Balleby Jensen
Formand

Nicolai Jungersen

Holger Christian Elbro Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note om "Forudsætning for going concern" og ledelsesberetningens afsnit "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold" hvoraf det fremgår, at koncernens pengeinstitut har bevilget finansiering for regnskabsåret 2014/15 i henhold til udarbejdede budgetter. På baggrund af de udarbejdede budgetter og pengeinstitutts bevilling af finansiering har selskabets ledelse valgt at aflægge regnskabet under forudsætning af fortsat drift. Der er dog usikkerhed knyttet hertil, idet det er en væsentlig forudsætning, at selskabet følger budgettet og dermed kan holde sig inden for de bevilgede rammer i pengeinstituttet.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit om "Usikkerhed ved indregning eller måling", hvor ledelsen beskriver, at realisering af den budgetterede indtjening i koncernen er en væsentlig forudsætning for måling af koncerngoodwill og skatteaktiver i koncern- og moderselskabsregnskabet, samt at der er usikkerhed forbundet hermed, da dette afhænger af fremtidige begivenheder.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med det interne koncernregnskab og det interne årsregnskab

Kolding, den 28. oktober 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henning Wiese
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	22.911	55.003	42.628	71.665	72.154
EBITDA.....	-32.554	-1.332	-20.862	20.493	20.365
Driftsresultat.....	-55.334	-10.275	-32.715	13.637	14.191
Finansielle poster, netto.....	-7.481	-8.571	-5.075	-6.473	-5.167
Årets resultat.....	-62.752	-15.239	-29.984	4.594	6.046
Balance					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	3.788	2.170	8.827	4.906	2.484
Balancesum.....	150.164	191.885	200.448	251.393	181.483
Egenkapital.....	13.382	55.571	69.208	78.599	59.008
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-20.390	-1.617	-3.100	-14.586	5.944
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-3.706	-2.390	6.926	-24.631	-2.967
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	13.029	-5.066	9.474	14.156	-36.492
Nøgletal					
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	-32,4	-5,2	-14,5	6,3	7,9
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	8,9	29,0	34,5	31,3	32,5

Kranz & Ziegler A/S indgår i koncernen fra regnskabsåret 2010/11 med 3 måneder. Der er derfor ikke sammenlignelighed til tidligere regnskabsår.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalinteresser i selskaber, der udvikler, markedsfører og sælger såvel klassiske som modeorienterede smykker bestående af guld- og sølvvarer, ædelstene og hermed beslægtede varer.

CSR

Selskabet er moderselskab i Aagaard Kranz & Ziegler koncernen. Koncernen har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær. Capidea repræsenteres af Erik Balleby Jensen og Nicolai Jungersen i selskabets bestyrelse. Der henvises i øvrigt til www.capidea.dk.

Der afholdes bestyrelsesmøder efter behov, og der er ikke pt. nedsat særskilte bestyrelsesudvalg.

Branchespecifik CSR er en del af koncernens fremtidige strategi.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncern og moderselskab:

Koncernen og moderselskabets egenkapital udgør pr. 31. maj 2014 13,4 mio. kr. Bogført værdi af koncerngoodwill og skatteaktiver udgør i alt 44,7 mio. kr.

Koncernen budgetterer med et positivt EBITDA for det kommende regnskabsår. Ledelsen forventer, at de igangsatte aktiviteter løbende vil forbedre indtjeningen over de kommende år, og det er ledelsens opfattelse, at forventningen til den fremtidige indtjening ikke indikerer behov for nedskrivning af koncerngoodwill og skatteaktiver udover allerede foretaget ekstraordinær nedskrivning på 13 mio. kr. i regnskabsåret 2013/14. Målingen af koncerngoodwill og skatteaktiver er dog forbundet med usikkerhed knyttet til budgettering og udviklingen på markederne. Der henvises til omtale i noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning eller måling".

LEDELSESBERETNING

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har som planlagt i regnskabsåret 2013/14 fortsat den større omstillingsproces, som blev iværksat i 2012.

Resultatet af processen er, at koncernen nu på 3 hinanden følgende kollektioner på hovedmarkederne har oplevet en vækst i indsalget, men det totale salg er fortsat påvirket af den svære markedssituation på markederne.

Koncernens samlede valueoffer til kunderne (detailhandlen) er udviklet væsentligt igennem de seneste 12-18 måneder med udgangspunkt i koncernens vision om, at "hjælpe vores kunder med at skabe en profitabel forretning" og samarbejdet med kunderne er endvidere styrket igennem en partnerskabsmodel.

En del af omstillingsprocessen har været, at simplificere og fokusere forretningen, hvilket har medført en række betydelige omstruktureringer.

Egen salgsorganisation i US er afviklet og salget på markedet overdraget til en distributør. Afviklingen har medført en betydelig omstrukturingsomkostning i årsregnskabet, men betyder, at vi på sigt fastholder en del af potentialet på det Nordamerikanske marked uden de store investeringer/underskud, der har præget regnskaberne de seneste år.

Produktionsfaciliteter i Randers er i regnskabsåret afviklet og produktionen er med succes outsourcet til hhv. Sverige og Thailand dels som følge af et ønske om et klart fokus på virksomhedens kernekompetencer og dels en erkendelse af, at den internationale udvikling gør det vanskeligt med dansk produktion i de berørte segmenter trods dygtige medarbejdere.

I lyset af de seneste års resultater har ledelsen i regnskabet nedskrevet bogført goodwill med 25% svarende til kr. 13 mio. Det vurderes, at der er en betydelig goodwill værdi i AAGAARD Kranz & Ziegler Holding A/S, men værdien er naturligvis forbundet med en vis usikkerhed grundet markeds og resultatudviklingen. Vi vurderer dog, at de gennemførte tiltag underbygger værdiansættelsen.

Sidst men ikke mindst er årsregnskabet påvirket væsentligt af nedskrivning på varelager. Ændringer i markedsstrukturen har betydet, at tidligere tiders mulighed for at realisere lager over en længere periode er mindsket, hvorfor ledelsen har fundet det korrekt, at nedskrive værdien på den del af lageret, som ikke er fra de seneste sæsoner. Igennem året er en del solgt ud til gavn for vores kunder.

Koncernen realiserer et negativt EBITDA på t.kr. 32.554, hvilket i sig selv er særdeles utilfredsstillende og langt fra forventningerne om et positivt resultat. Det skal dog i overvejende grad ses i sammenhæng med ovenstående omstruktureringer og resultatet af nu afviklede forretningsområder.

Omstruktureringen betyder, at en række underskudsgivende forretningsområder nu er afviklet og de tilbageværende forventes at blive profitable. Den vanskelige markedssituation gør dog, at dette ikke er forventningen til det kommende år, hvor der forventes et forbedret resultat, men dog fortsat et underskud.

Koncernens pengeinstitut har bevilget finansiering for regnskabsåret 2014/15 i henhold til udarbejdede budgetter. På baggrund af de udarbejdede budgetter og pengeinstitutts bevilling af finansiering har selskabets ledelse valgt at aflægge regnskabet under forudsætning af fortsat drift. Der er dog usikkerhed knyttet hertil, idet det er en væsentlig forudsætning, at koncernen følger budgettet og dermed kan holde sig inden for de bevilgede rammer i pengeinstituttet.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Driftsrisici:

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre til stadighed konkurrencedygtige indkøbspriser.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminskontrakter. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Renterisici på den langfristede gæld er afdækket via renteswaps.

Prisrisici:

Koncernens anvendelse af ædelmetaller som råvarer medfører grundet de væsentligste prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter. Koncernen indgår i nogen udstrækning råvarekontrakter (future) som sikringsinstrument.

Forventninger til fremtiden

Markedsmæssigt har detailhandlen med smykker det fortsat svært, og de første spæde positive tegn på et opsving synes at være udsendt.

Koncernens EBITDA forventes positivt i det kommende regnskabsår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S for 2013/14 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.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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 indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater 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. Resultater 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 i resultatopgørelsen løbende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Aagaard Kranz & Ziegler Holding 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 modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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 eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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 distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet op til 20 år. Den økonomiske brugstid op til 20 år vurderes med baggrund i den forventede levetid af varemærker og brands.

Patenter, rettigheder og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode. Rettigheder afskrives over 5 år og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på kunst.

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.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1-5 år	0-30%
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%

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

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 selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

Skyldig skat og udskudt skat

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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 finansiell 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 balance-dagen, 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og 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 selskabskapital 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.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI 2013 - 31. MAJ 2014

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2013/14 kr.	2012/13 tkr.	2013/14 kr.	2012/13 tkr.
BRUTTORESULTAT		22.910.846	55.003	3.608.124	3.075
Personaleomkostninger.....	1	-55.464.867	-56.335	-5.028.058	-3.662
RESULTAT AF ORDINÆR DRIFT (EBITDA)		-32.554.021	-1.332	-1.419.934	0
Af- og nedskrivninger.....		-22.771.602	-8.943	-22.750	-39
Andre driftsomkostninger.....		-8.000	0	0	0
DRIFTSRESULTAT (EBIT)		-55.333.623	-10.275	-1.442.684	-626
Indtægter af kapitalandele.....		504.369	116	-61.216.328	-14.131
Finansielle indtægter.....	2	329.490	332	867.517	112
Finansielle omkostninger.....	3	-7.810.009	-8.903	-1.358.807	-821
RESULTAT FØR SKAT		-62.309.773	-18.730	-63.150.302	-15.466
Skat af årets resultat.....	4	-442.642	3.491	397.887	301
ÅRETS RESULTAT		-62.752.415	-15.239	-62.752.415	-15.165
Minoritetsinteressernes andel af resultat.....		0	74		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		-62.752.415	-15.165		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Overført resultat.....				-62.752.415	-15.165
I ALT				-62.752.415	-15.165

BALANCE 31. MAJ 2014

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 kr.	2013 tkr.	2014 kr.	2013 tkr.
Patenter og rettigheder.....		488.868	379	0	0
Goodwill.....		0	979	0	0
Koncerngoodwill.....		39.698.638	56.398	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	40.187.506	57.756	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.338.105	9.580	0	39
Indretning af lejede lokaler.....		4.380.196	3.617	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	11.718.301	13.197	0	39
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	25.881.966	91.535
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		689.940	170	0	0
Andre værdipapirer.....		24.000	24	0	0
Lejedespositum.....		34.332	68	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	748.272	262	25.881.966	91.535
ANLÆGSAKTIVER.....		52.654.079	71.215	25.881.966	91.574
Råvarer og hjælpematerialer.....		4.341.148	9.214	0	0
Varer under fremstilling.....		0	138	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		56.125.522	69.805	0	0
Forudbetalinger for varer.....		1.069.083	0	0	0
Varebeholdninger.....		61.535.753	79.157	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		26.065.645	27.744	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	8	0	0	18.649.991	4.549
Udskudte skatteaktiver.....	9	5.000.000	5.443	0	0
Andre tilgodehavender.....		432.006	1.609	4.636	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		11	9	11	571
Periodeafgrænsningsposter.....		2.571.439	2.921	34.833	70
Tilgodehavender.....		34.069.101	37.726	18.689.471	5.190
Likvider.....		1.904.923	3.787	8.348	9
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		97.509.777	120.670	18.697.819	5.199
AKTIVER.....		150.163.856	191.885	44.579.785	96.773

BALANCE 31. MAJ 2014

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 kr.	2013 tkr.	2014 kr.	2013 tkr.
Aktiekapital.....		21.901.276	18.301	21.901.276	18.301
Overført overskud.....		-8.519.498	37.270	-8.519.498	37.270
EGENKAPITAL.....	10	13.381.778	55.571	13.381.778	55.571
Hensættelse til udskudt skat.....	9	0	0	499.364	897
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	0	499.364	897
Banklån.....		42.500.000	42.395	0	0
Anden gæld (ikke rentebærende).....		2.196.133	6.196	2.196.133	6.196
Leasingforpligtelser.....		812.632	167	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	11	45.508.765	48.758	2.196.133	6.196
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	4.293.725	6.016	4.000.000	5.819
Gæld til pengeinstitutter.....		54.583.769	45.399	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		11.330.459	18.213	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	21.678.154	27.759
Anden gæld.....		21.065.360	17.928	2.824.356	531
Kortfristede gældsforpligtelser.....		91.273.313	87.556	28.502.510	34.109
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		136.782.078	136.314	30.698.643	40.305
PASSIVER.....		150.163.856	191.885	44.579.785	96.773
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				
Ejerforhold	15				
Forudsætning for going concern	16				
Oplysning om usikkerhed ved indregning eller måling	17				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2014 kr.	2013 tkr.
Årets resultat.....	-62.752.415	-15.239
Årets afskrivninger tilbageført.....	22.740.321	8.798
Resultat af associerede selskaber.....	-504.369	-116
Værdiregulering af finansielle instrumenter før skat og kursregulering datterselskaber.....	2.592.031	1.995
Skat af årets resultat tilbageført.....	442.642	-3.491
Øvrige reguleringer.....	0	-245
Betalt selskabsskat.....	0	-1.806
Ændring i varebeholdninger.....	17.621.978	-4.761
Ændring i tilgodehavender.....	3.583.940	11.283
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-4.114.430	1.965
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-20.390.302	-1.617
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-300.000	-220
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.787.821	-2.170
Salg af materielle anlægsaktiver.....	349.099	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	33.184	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-3.705.538	-2.390
Ændring langfristede lån.....	-4.971.181	-5.066
Kontant kapitalforhøjelse.....	18.000.000	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	13.028.819	-5.066
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-11.067.021	-9.073
Likvider 1. juni.....	-41.611.825	-32.539
LIKVIDER 31. MAJ.....	-52.678.846	-41.612
Likvider 31. maj specificeres således:		
Likvider.....	1.904.923	3.787
Gæld til pengeinstitutter.....	-54.583.769	-45.399
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-52.678.846	-41.612

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013/14 kr.	2012/13 tkr.	2013/14 kr.	2012/13 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	117	119	3	3	
Løn og gager.....	50.556.814	51.149	4.763.569	3.314	
Pensioner.....	2.976.718	3.309	261.784	345	
Andre omkostninger til social sikring..	1.931.335	1.877	2.705	3	
	55.464.867	56.335	5.028.058	3.662	
Vederlag til bestyrelse og direktion...	1.850.000	1.783	1.850.000	1.783	
	1.850.000	1.783	1.850.000	1.783	
Der er indgået bonusaftale med koncernens direktion. Bonusudbetaling er afhængig af finansielle og ikke-finansielle mål. Den variable andel af den samlede aflønning er for 2012/13 og 2013/14 uvæsentlig.					
Finansielle indtægter					2
Tilknyttede virksomheder.....	0	-225	867.517	112	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	329.490	557	0	0	
	329.490	332	867.517	112	
Finansielle omkostninger					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	-222	1.339.183	690	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	7.810.009	9.125	19.624	131	
	7.810.009	8.903	1.358.807	821	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	68	0	-571	
Regulering af udskudt skat.....	128.985	-3.559	-514.189	270	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	313.657	0	116.302	0	
	442.642	-3.491	-397.887	-301	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Patenter og rettigheder	Goodwill	Koncerngoodwill
Kostpris 1. juni 2013.....	921.887	2.986.927	73.990.505
Tilgang.....	300.000	0	0
Afgang.....	0	-1.145.927	0
Kostpris 31. maj 2014.....	1.221.887	1.841.000	73.990.505
Afskrivninger 1. juni 2013.....	542.968	2.008.197	17.592.337
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	51.292	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-1.145.927	0
Årets nedskrivning.....	0	0	13.000.000
Årets afskrivninger.....	190.051	927.438	3.699.530
Afskrivninger 31. maj 2014.....	733.019	1.841.000	34.291.867
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2014.....	488.868	0	39.698.638

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juni 2013.....	38.804.465	4.927.498
Tilgang.....	2.454.237	1.333.584
Afgang.....	-2.266.250	0
Kostpris 31. maj 2014.....	38.992.452	6.261.082
Afskrivninger 1. juni 2013.....	29.224.656	1.310.880
Valutakursregulering til ultimokurs.....	32.598	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	-1.952.901	0
Årets afskrivninger.....	4.349.994	570.006
Afskrivninger 31. maj 2014.....	31.654.347	1.880.886
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2014.....	7.338.105	4.380.196

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededesitum
Kostpris 1. juni 2013.....	580.518	24.000	67.516
Afgang.....	0	0	-33.184
Kostpris 31. maj 2014.....	580.518	24.000	34.332
Op- og nedskrivninger 1. juni 2013.....	-410.776	0	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	15.829	0	0
Årets opskrivninger	504.369	0	0
Op- og nedskrivninger 31. maj 2014.....	109.422	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2014.....	689.940	24.000	34.332

	<u>Moderselskabet</u>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juni 2013.....	151.891.880
Kostpris 31. maj 2014.....	151.891.880
Op- og nedskrivninger 1. juni 2013.....	-42.764.270
Valutakursregulering til ultimokurs.....	515.631
Udloddet resultat	-7.000.000
Årets op- og nedskrivninger	-44.516.798
Egenkapitalbevægelser.....	2.047.390
Op- og nedskrivninger 31. maj 2014.....	-91.718.047
Afskrivninger 1. juni 2013.....	17.592.337
Afskrivninger på goodwill.....	3.699.530
Årets nedskrivning.....	13.000.000
Afskrivninger 31. maj 2014.....	34.291.867
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2014.....	25.881.966

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Jens J. Aagaard A/S.....	-14.186.682	-35.928.351	100
Kranz & Ziegler A/S.....	370.008	-8.588.447	100
Restværdi koncerngoodwill.....	39.698.638	0	

NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	7
Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)	

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Southerly Co. Ltd., Thailand.....	2.213.729	1.368.758	31

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	8
----------------------------------------------------	----------

Moderselskabet har efter balancedagen ydet et tilskud til datterselskabet Kranz & Ziegler A/S på 14,8 mio kr. via regulering af mellemregningen. Mellemregningen udgør herefter, målt pr. balancedagen, 3.850 tkr.

Udskudte skatteaktiver	9
-------------------------------	----------

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skatteværdien af skattemæssigt underskud til fremførsel.

Egenkapital	10
--------------------	-----------

	Koncernen			
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juni 2013.....	18.301.276	0	37.269.896	55.571.172
Kapitalforhøjelse.....	3.600.000	14.400.000	0	18.000.000
Valutakursreguleringer kapitalandele.....	0	0	515.631	515.631
Værdiregulering finansielle instrumenter....	0	0	2.047.390	2.047.390
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-14.400.000	14.400.000	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-62.752.415	-62.752.415
Egenkapital 31. maj 2014.....	21.901.276	0	-8.519.498	13.381.778

	Moderselskabet			
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juni 2013.....	18.301.276	0	37.269.896	55.571.172
Kapitalforhøjelse.....	3.600.000	14.400.000	0	18.000.000
Valutakursreguleringer kapitalandele.....	0	0	515.631	515.631
Værdiregulering finansielle instrumenter....	0	0	2.047.390	2.047.390
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-14.400.000	14.400.000	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-62.752.415	-62.752.415
Egenkapital 31. maj 2014.....	21.901.276	0	-8.519.498	13.381.778

NOTER

Note

Egenkapital (fortsat)

10

	2014 kr.	2013 tkr.
2. maj 2007, kapitalindsud, kurs 100.....	500.000	
1. juni 2007, kapitalindsud, kurs 524,18.....	8.269.369	
1. juni 2007, kapitalindsud, kurs 500.....	2.330.631	
24. april 2008, kapitalindsud, kurs 500.....	100.000	
22. februar 2011, kapitalindsud kurs 500.....	2.700.000	
30. maj 2012, kapitalindsud og gældskonvertering kurs 500.....	4.401.276	
5. juli 2013, kapitalindsud kurs 500.....	3.600.000	
	2014 kr.	2013 tkr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 788.180 stk. a nom. 1 kr.....	788.180	788
B-aktier, 17.346.136 stk. a nom. 1 kr.....	17.346.136	17.346
C-aktier, 37.139 stk. a nom. 1 kr.....	37.139	37
D-aktier, 129.821 stk. a nom. 1 kr.....	129.821	130
E-aktier, 3.600.000 stk. a nom. 1 kr.....	3.600.000	0
	21.901.276	18.301

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/6 2013 gæld i alt	31/5 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	42.394.720	42.500.000	0	0
Anden gæld (ikke rentebærende).....	12.015.392	6.196.133	4.000.000	0
Leasingforpligtelser.....	363.559	1.106.357	293.725	0
	54.773.671	49.802.490	4.293.725	0
	Moderselskabet			
	1/6 2013 gæld i alt	31/5 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld (ikke rentebærende).....	12.015.392	6.196.133	4.000.000	0
	12.015.392	6.196.133	4.000.000	0

NOTER**Eventualposter mv.**

12

Eventualaktiver:

Værdien af ikke-indregnet andel af skatteaktiv udgør ca. 7,2 mio. DKK.

Eventualforpligtelser:**Moderselskab:**

Der er stillet selvskyldnerkaution for datterselskabers engagement med pengeinstitut. Engagement inkl. garantier og afledte finansielle instrumenter i Jens J. Aagaard A/S og Kranz & Ziegler A/S udgør 31. maj 2014 101.236 t.kr.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en samlet årlig ydelse på 603 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 31 måneder med en samlet restforpligtelse på 718 t.kr.

Koncernen:

Koncernen har indgået huslejekontrakt, med en uopsigelig lejeperiode på 8 år. Den samlede husleje i uopsigelsesperioden udgør ca. 19,8 mio. kr.

Der er stillet garanti omfattende 6 måneders husleje, i alt 1.636 t.kr.

Finansielle instrumenter:

Som led i sikring af indregnede og ikke indregnede transaktioner anvender koncernen valutakontrakter og renteswaps som sikringsinstrument.

Renteswap:

Koncernens bruttoværdi af indgåede kontrakter udgør 42.500.000 DKK (Rentederivat produkter). Urealiseret gevinst i regnskabsåret udgør 2.047 t.kr. før skat, der er indregnet på egenkapitalen. Pr. 31. maj 2014 har renteswappen en negativ dagsværdi på 2.536 t.kr. der er indregnet under anden gæld.

Valutaterminforretninger:

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt 16.284 t.kr.

Valutaterminskontrakterne har en samlet positiv dagsværdi på 164 t.kr der er indregnet under andre tilgodehavender.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Moderselskab:

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut har moderselskabet afgivet sikkerhed i aktier i datterselskaber bogført til 22 mio. kr.

Efter statusdagen har moderselskabet givet koncernens pengeinstitut transport i tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder.

Koncern:

Der er tinglyst virksomhedspant på nom. 38 mio. kr. med pant i simple fordringer, lager, driftsmidler, driftsinventar samt goodwill og rettigheder iht. varemærkeloven, designloven, patentloven mv. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør ca. 90 mio. kr.

Der er efter statusdagen tinglyst virksomhedspant på nom. 73 mio. kr. med pant i ovenstående aktiver.

Nærtstående parter

14

Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Capidea Kapital K/S, der er hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S' nærtstående parter omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter:

Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S har ikke haft væsentlige transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

15

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Capidea Kapital K/S

Store Kongensgade 118 1. th

1264 København K

Elbro Holding ApS

Schimmelmansvej 33

2920 Charlottenlund

Forudsætning for going concern

16

Koncernens pengeinstitut har bevilget finansiering for regnskabsåret 2014/15 i henhold til udarbejdede budgetter. På baggrund af de udarbejdede budgetter og pengeinstitutets bevilling af finansiering har selskabets ledelse valgt at aflægge regnskabet under forudsætning af fortsat drift. Der er dog usikkerhed knyttet hertil, idet det er en væsentlig forudsætning, at koncernen følger budgettet og dermed kan holde sig inden for de bevilgede rammer i pengeinstitutet.

NOTER

Oplysning om usikkerhed ved indregning eller måling

17

Koncern og moderselskab:

Koncernen og moderselskabets egenkapital udgør pr. 31. maj 2014 13,4 mio. kr. Bogført værdi af koncerngoodwill og skatteaktiver udgør i alt 44,7 mio. kr.

Koncernen budgetterer med et positivt EBITDA for det kommende regnskabsår. Ledelsen forventer, at de igangsatte aktiviteter løbende vil forbedre indtjeningen over de kommende år, og det er ledelsens opfattelse, at forventningen til den fremtidige indtjening ikke indikerer behov for nedskrivning af koncerngoodwill og skatteaktiv udover allerede foretaget nedskrivning.

De væsentligste forudsætninger i budgettet for 2014/15, fremskrivning heraf samt nedskrivningstest på goodwill udgør følgende: Der er i regnskabsåret 2014/15 budgetteret med omsætningen på niveau med 2013/14. I fremskrivningen for regnskabsårene 2015/16 - 2018/19 budgetteres der med årlige vækst på 3 - 11%. Der er anvendt en årlig vækst på 2,5% i terminalperioden. Der budgetteres med en stigning i EBITDA margin fra 2,0% i 2014/15 til 9,2 % i 2018/19. Der budgetteres med en forholdsmæssig betydelig reduktion i pengebindinger i lager i regnskabsåret 2014/15.

Realisering af budgetterne er en afgørende forudsætning for måling af koncerngoodwill og skatteaktiv. Da dette afhænger af fremtidige begivenheder, herunder usikkerhed knyttet til budgettering og udviklingen på markederne, er der usikkerhed forbundet med måling af disse aktiver.