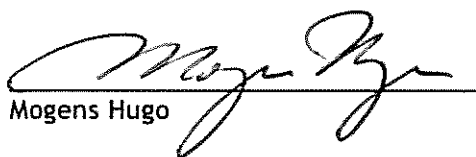


AAGAARD KRANZ & ZIEGLER HOLDING A/S

ÅRSRAPPORT

2012/13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. oktober 2013

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mogens Hugo'. The signature is written in a cursive style and is positioned above a horizontal line.

Mogens Hugo

INDHOLDSFORTEGNELSE

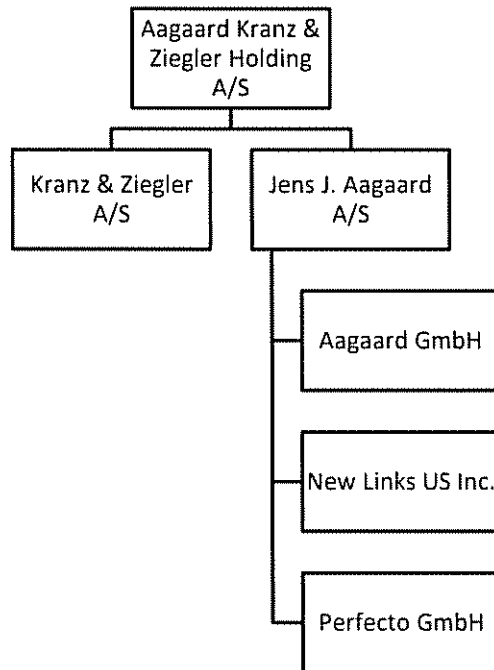
	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	1
Koncernoversigt.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	7-8
Koncern- og årsregnskab 1. juni 2012 - 31. maj 2013	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-28

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 2012 - 31. maj 2013
Bestyrelse	Mogens Hugo, formand Henrik Spandet-Møller Erik Balleby Jensen Holger Christian Elbro Jensen
Direktion	Steen Engelbrecht Reinholdt
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Vesterbrogade 8 0900 København C
Dattervirksomheder	Jens J. Aagaard A/S Svendborg 100% ejet Kranz & Ziegler A/S Svendborg 100% ejet
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 29. oktober 2013, 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
- Aagaard GmbH, Tyskland
- Perfecto GmbH, Tyskland
- New Links, US, Inc, USA

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juni 2012 - 31. maj 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

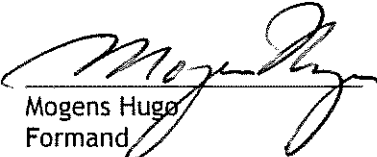
Svendborg, den 10. oktober 2013

Direktion



Steen Engelbrecht Reinholdt

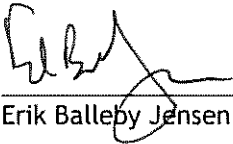
Bestyrelse



Mogens Hugo
Formand



Henrik Spandø-Møller



Erik Balleby Jensen



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 2012 - 31. maj 2013, 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.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Omkostninger præsenteret som ekstraordinære poster i koncernens resultatopgørelse opfylder efter vores vurdering ikke betingelserne til klassifikation som ekstraordinære poster efter årsregnskabsloven. Omkostningerne skal efter vores vurdering klassificeres som personaleomkostninger. Vi tager forbehold for manglende overholdelse af klassifikationskrav efter årsregnskabsloven.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**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.

Der henvises til ovenstående forbehold. Oversigt over hoved- og nøgletal samt talmæssige oplysninger i ledelsesberetningen er påvirket af klassifikation af omkostninger som ekstraordinære poster.

Det er herudover vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Kolding, den 10. oktober 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Henning Wiese
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.	2008/09 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	55.003	42.628	71.665	72.154	69.950
EBITDA.....	105	-20.862	20.493	20.365	15.296
Driftsresultat.....	-8.837	-32.715	13.637	14.191	9.201
Finansielle poster, netto.....	-8.572	-5.075	-6.473	-5.167	-8.802
Årets resultat.....	-15.239	-29.984	4.594	6.046	-337
Balance					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	2.170	8.827	4.906	2.484	3.424
Balancesum.....	191.886	200.448	251.393	181.483	176.541
Egenkapital.....	55.571	69.208	78.599	59.008	54.919
Nøgletal					
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	-4,5	-23,7	15,8	19,3	13,5
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	29,0	34,5	31,3	32,5	31,1

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 driver engrosvirksomhed samt fabrikation 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 partner Erik Balleby Jensen i selskabets bestyrelse. Der henvises i øvrigt til www.capidea.dk. Selskabets øvrige bestyrelsesmedlemmer er indvalgt af generalforsamlingen.

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

Branchespecifik CSR er en del af koncernens strategi.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernens egenkapital udgør pr. 31. maj 2013 55,6 mio. kr. Heraf udgør bogført værdi af goodwill, koncerngoodwill og skatteaktivt tilsammen 62,8 mio. kr.

Måling af goodwill, koncerngoodwill og skatteaktiver er forbundet med usikkerhed og er baseret på forventninger til indtjening og cash flow i de kommende 4-5 år i koncernen. Der henvises til omtale i noterne.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret 2012/13 været igennem en større omstillingsproces, som følge af det dårlige resultat året før. Processen forventes at fortsætte i det kommende regnskabsår.

Der er realiseret et positivt EBITDA på ca. 0,1 mio. kr. Resultatets niveau er utilfredsstillende, men udviklingen ift. sidste års negative resultat på mere end 20 mio. kr. er acceptabel.

På baggrund af resultatet er der tilført egenkapital via kontant indskud på i alt 18 mio. kr. i juli 2013. Målt pr. 31. maj 2013 udgør koncernens egenkapital herefter 73,6 mio. kr.

Koncernens pengeinstitut har bevilget finansiering for regnskabsåret 2013/14 i henhold til udarbejdede likviditetsbudgetter.

Markedssituation på både hjemmemarkedet og på de fleste markeder i Europa og US påvirker fortsat koncernen, men der er en klar oplevelse af, at de gennemførte initiativer virker efter hensigten og der er endvidere en begyndende optimisme hos kunderne og slutforbrugerne.

Distributionen i US via eget datterselskab er fortsat i opbygningsfasen og bidrager i væsentligt omfang negativt til årets resultat. En af de største og mest respekterede kæder er dog påbegyndt forhandlingen af en række af koncernens produkter, hvorfor der er forventning til en forbedring på dette marked også i den kommende tid

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 stadighed konkurrencedygtige indkøbspriser. Koncernens risici spredes gennem etablering af aktiviteter på en række nye markeder.

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 valutaswap- og valutoptionsforretninger. 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

Koncernen forudser, at den nuværende krise på markederne vil fortsætte et stykke tid endnu ligesom den igangværende forretningsmæssige omstilling fortsat vil tage tid.

Selskabets EBITDA forventes yderligere forbedret i det kommende regnskabsår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S for 2012/13 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.

Ekstraordinære poster

Omfatter omkostninger der anses for ekstraordinære i forhold til selskabets og koncernens drift. Omkostninger klassificeret som ekstraordinære omkostninger omfatter i 2012/13 personaleomkostninger til fratrådte medarbejdere i opsigelsesperioden.

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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, 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.

Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S er sambeskattet med koncernforbundne danske og udenlandske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Ved udnyttelse af skattemæssige underskud i udenlandske sambeskattede selskaber afsættes der udskudt skat svarende til genbeskatningssaldoen.

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%

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

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 anskaffelseshærdien. 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

Varelageret måles til kostpris, dels beregnet kostpris. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Der er endvidere taget hensyn til ukurans.

Varer under fremstilling måles til direkte medgåede materialeomkostninger med tillæg af lønandel. Færdigvarer måles til salgspris fratrukket avance. Kostpris for fremstillede færdigvarer tillægges indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdi 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 nominal 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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til shop-in-shop inventar inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

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

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

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

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

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

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.

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 2012 - 31. MAJ 2013

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2012/13 kr.	2011/12 tkr.	2012/13 kr.	2011/12 tkr.
BRUTTORESULTAT		55.003.468	42.628	3.075.057	3.816
Personaleomkostninger.....	1	-54.898.051	-63.490	-3.662.101	-5.469
RESULTAT AF ORDINÆR DRIFT (EBITDA)		105.417	-20.862	-587.044	0
Afskrivninger.....		-8.942.799	-9.499	-39.000	-39
Andre driftsomkostninger.....		0	-2.354	0	0
DRIFTSRESULTAT (EBIT)		-8.837.382	-32.715	-626.044	-1.692
Indtægter af kapitalandele.....		116.033	-527	-14.130.706	-27.107
Finansielle indtægter.....	2	331.636	2.182	111.662	280
Finansielle omkostninger.....	3	-8.903.260	-7.257	-821.333	-2.345
RESULTAT FØR SKAT		-17.292.973	-38.317	-15.466.421	-30.864
Skat af årets resultat.....	4	3.131.344	8.333	301.180	919
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...		-14.161.629	-29.984	-15.165.241	-29.945
Ekstraordinære omkostninger.....		-1.436.933	0	0	0
Skat af ekstraordinært resultat.....		359.233	0	0	0
ÅRETS RESULTAT		-15.239.329	-29.984	-15.165.241	-29.945
Minoritetsinteressernes andel af resultat.....		74.088	39		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		-15.165.241	-29.945		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....				0	-7.250
Overført resultat.....				-15.165.241	-22.695
I ALT				-15.165.241	-29.945

BALANCE 31. MAJ 2013

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013 kr.	2012 tkr.	2013 kr.	2012 tkr.
Patenter og rettigheder.....		378.919	262	0	0
Goodwill.....		978.730	1.083	0	0
Koncerngoodwill.....		56.398.168	60.098	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	57.755.817	61.443	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		9.579.809	12.173	39.000	78
Indretning af lejede lokaler.....		3.616.618	3.830	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	13.196.427	16.003	39.000	78
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	91.535.273	97.138
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		169.742	59	0	0
Andre værdipapirer.....		24.000	24	0	0
Lejededpositum.....		67.516	71	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	261.258	154	91.535.273	97.138
ANLÆGSAKTIVER.....		71.213.502	77.600	91.574.273	97.216
Råvarer og hjælpematerialer.....		9.213.990	10.134	0	0
Varer under fremstilling.....		138.363	146	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		69.805.378	62.634	0	0
Forudbetalinger for varer.....		0	1.482	0	0
Varebeholdninger.....		79.157.731	74.396	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		27.743.609	33.153	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	4.549.070	582
Udskudte skatteaktiver.....	8	5.442.642	2.361	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.608.813	7.423	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		9.283	247	570.970	1.144
Periodeafgrænsningsposter.....		2.922.758	2.983	69.667	0
Tilgodehavender.....		37.727.105	46.167	5.189.707	1.726
Likvider.....		3.787.210	2.285	8.601	3
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		120.672.046	122.848	5.198.308	1.729
AKTIVER.....		191.885.548	200.448	96.772.581	98.945

BALANCE 31. MAJ 2013

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013 kr.	2012 tkr.	2013 kr.	2012 tkr.
Aktiekapital.....		18.301.276	18.301	18.301.276	18.301
Overført overskud.....		37.269.896	50.907	37.269.896	50.907
EGENKAPITAL.....	9	55.571.172	69.208	55.571.172	69.208
MINORITETSINTERESSER.....		0	74	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	8	0	0	897.251	627
Andre hensættelser.....		0	350	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	350	897.251	627
Banklån.....		42.394.720	38.289	0	0
Anden gæld (ikke rentebærende).....		6.196.133	11.915	6.196.133	11.915
Leasingforpligtelser.....		166.888	364	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	48.757.741	50.568	6.196.133	11.915
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	6.015.930	9.271	5.819.259	5.134
Gæld til pengeinstitutter.....		45.399.035	34.825	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		18.213.409	10.988	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	27.759.010	8.479
Selskabsskat.....		0	1.975	0	1.975
Anden gæld.....		17.928.261	23.189	529.756	1.607
Kortfristede gældsforpligtelser.....		87.556.635	80.248	34.108.025	17.195
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		136.314.376	130.816	40.304.158	29.110
PASSIVER.....		191.885.548	200.448	96.772.581	98.945
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				
Ejerforhold	14				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	15				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2013 kr.	2012 tkr.
Årets resultat.....	-15.239.329	-29.984
Årets afskrivninger tilbageført.....	8.797.685	11.744
Resultat af associerede selskaber.....	-116.033	527
Værdiregulering finansielle instrumenter før skat og kursregulering datterselskaber.....	1.994.545	-1.850
Skat af årets resultat tilbageført.....	-3.490.577	-8.333
Øvrige reguleringer.....	-245.070	708
Betalt selskabsskat.....	-1.805.366	-1.843
Ændring i varebeholdninger.....	-4.761.064	18.068
Ændring i tilgodehavender.....	11.283.207	9.890
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	1.965.125	-1.787
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-1.616.877	-2.860
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-220.000	-125
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.169.638	-8.827
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	15.878
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.389.638	6.926
Afdrag på lån.....	-5.065.954	-10.744
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	217
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-240
Provenu ved kapitalforhøjelse.....	0	20.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-5.065.954	9.233
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-9.072.469	13.299
Likvider 1. juni.....	-32.539.356	-45.838
LIKVIDER 31. MAJ.....	-41.611.825	-32.539

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2012/13 kr.	2011/12 tkr.	2012/13 kr.	2011/12 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	119	153	3	3	
Løn og gager	49.712.111	57.915	3.314.697	5.087	
Pensioner.....	3.308.523	3.658	344.620	379	
Andre omkostninger til social sikring..	1.877.417	1.917	2.784	3	
	54.898.051	63.490	3.662.101	5.469	
Vederlag til bestyrelse og direktion ...	1.783.334	1.975	0	0	
	1.783.334	1.975	0	0	
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 2011/12 og 2012/13 er uvæsentlig.					
Finansielle indtægter					2
Tilknyttede virksomheder	-29.569.091	-58.468	-15.165.241	-29.945	
Renteindtægter i øvrigt.....	29.900.727	60.650	15.276.903	30.225	
	331.636	2.182	111.662	280	
Finansielle omkostninger					3
Tilknyttede virksomheder	29.569.091	58.468	15.165.241	29.945	
Renteudgifter i øvrigt.....	-20.665.831	-51.211	-14.343.908	-27.600	
	8.903.260	7.257	821.333	2.345	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	68.300	351	-570.970	-545	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	0	0	-247	
Regulering af udskudt skat.....	-3.199.644	-9.967	269.790	-127	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	1.284	0	0	

NOTER

Immaterielle anlægsaktiver

Note

5

	Koncernen		
	Patenter og rettigheder	Goodwill	Koncerngoodwill
Kostpris 1. juni 2012.....	1.171.317	3.038.801	73.990.505
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-51.874	0
Tilgang.....	220.000	0	0
Afgang.....	-469.430	0	0
Kostpris 31. maj 2013.....	921.887	2.986.927	73.990.505
Afskrivninger 1. juni 2012.....	-909.021	-1.955.846	-13.892.812
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	5.526	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	469.430	0	0
Årets afskrivninger.....	-103.377	-57.877	-3.699.525
Afskrivninger 31. maj 2013.....	-542.968	-2.008.197	-17.592.337
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013.....	378.919	978.730	56.398.168

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juni 2012.....	44.264.235	4.906.311
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-55.739	0
Tilgang.....	1.941.508	228.130
Afgang.....	-7.345.539	-206.943
Kostpris 31. maj 2013.....	38.804.465	4.927.498
Afskrivninger 1. juni 2012.....	-32.091.006	-1.075.909
Valutakursregulering til ultimokurs.....	22.393	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	7.338.951	206.943
Årets afskrivninger.....	-4.494.994	-441.914
Afskrivninger 31. maj 2013.....	-29.224.656	-1.310.880
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013.....	9.579.809	3.616.618
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver.....	121.200	0

NOTER

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Note

6

	<u>Moderselskabet</u> Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juni 2012.....	195.000
Kostpris 31. maj 2013.....	195.000
Afskrivninger 1. juni 2012	-117.000
Årets afskrivninger	-39.000
Afskrivninger 31. maj 2013.....	-156.000
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013.....	39.000

Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum
Kostpris 1. juni 2012.....	580.518	24.000	67.516
Kostpris 31. maj 2013.....	580.518	24.000	67.516
Op- og nedskrivninger 1. juni 2012.....	-521.954	0	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-4.855	0	0
Årets op- og nedskrivninger	116.033	0	0
Op- og nedskrivninger 31. maj 2013.....	-410.776	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013.....	169.742	24.000	67.516
			<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juni 2012.....			144.891.880
Tilgang.....			7.000.000
Kostpris 31. maj 2013.....			151.891.880
Op- og nedskrivninger 1. juni 2012.....			-33.861.079
Valutakursregulering til ultimokurs.....			321.620
Årets resultatandel.....			-10.431.181
Egenkapitalbevægelser.....			1.206.370
Op- og nedskrivninger 31. maj 2013.....			-42.764.270
Ned- og afskrivninger 1. juni 2012.....			-13.892.812
Afskrivninger på goodwill.....			-3.699.525
Ned- og afskrivninger 31. maj 2013.....			-17.592.337
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013.....			91.535.273

NOTER

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Note
7

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Jens J. Aagaard A/S.....	19.194.478	-13.432.394	100
Kranz & Ziegler A/S inkl. udbytte.....	15.942.626	3.001.213	100
Koncerngoodwill, 1. juni 2012.....	60.097.694	0	
Koncerngoodwill, årets afskrivning.....	-3.699.525	-3.699.525	
	91.535.273	-14.130.706	

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Southerly Co. Ltd., Thailand.....	484.978	143.325	35
	484.978	143.325	

Udskudte skatteaktiver
8

Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssigt underskud til fremførelse.

Ved beregning af udskudte skatteaktiver er anvendt en skatteprocent på 25%.

NOTER

Egenkapital

Note

9

	<u>Koncernen</u>		
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juni 2012.....	18.301.276	50.907.147	69.208.423
Valutakursreguleringer kapitalandele	0	321.620	321.620
Værdiregulering finansielle instrumenter.....	0	1.206.370	1.206.370
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-15.165.241	-15.165.241
Egenkapital 31. maj 2013.....	18.301.276	37.269.896	55.571.172

	<u>Moderelskabet</u>		
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juni 2012.....	18.301.276	50.907.147	69.208.423
Valutakursreguleringer kapitalandele	0	321.620	321.620
Værdiregulering finansielle instrumenter.....	0	1.206.370	1.206.370
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-15.165.241	-15.165.241
Egenkapital 31. maj 2013.....	18.301.276	37.269.896	55.571.172

	2013 kr.
2. maj 2007, kapitalindskud, kurs 100.....	500.000
1. juni 2007, kapitalindskud, kurs 524,18.....	8.269.369
1. juni 2007, kapitalindskud, kurs 500.....	2.330.631
24. april 2008, kapitalindskud, kurs 500.....	100.000
22. februar 2011, kapitalindskud kurs 500.....	2.700.000
30. maj 2012, kapitalindskud og gældskonvertering kurs 500.....	4.401.276

	2013 kr.	2012 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
	18.301.276	18.301

NOTER

Langfristede gældsforpligtelser

Note

10

	Koncernen			
	1/6 2012 gæld i alt	31/5 2013 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån	42.289.440	42.394.720	0	0
Anden gæld (ikke rentebærende).....	17.049.622	12.015.392	5.819.259	0
Leasingforpligtelser.....	500.563	363.559	196.671	0
	59.839.625	54.773.671	6.015.930	0
	Moderselskabet			
	1/6 2012 gæld i alt	31/5 2013 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld (ikke rentebærende).....	17.049.622	12.015.392	5.819.259	0
	17.049.622	12.015.392	5.819.259	0

NOTER

Eventualposter mv.

Note

Moderselskab:

11

Der er stillet selvskyldnerkaution for datterselskaber. Kautionsforpligtelsen udgør 104.370 t.kr. pr. 31. maj 2013.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på 495 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 29 mdr. med en samlet restforpligtelse på 932 t.kr.

Koncernen:

Koncernen har indgået huslejekontrakt, med en uopsigelig lejeperiode på 9 år. Den samlede husleje i uopsigelsesperioden udgør ca. 22,5 mio. kr.

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

Der er stillet bankgaranti på samlet 1.125 t.nok. overfor norsk momsrepræsentant og de norske toldmyndigheder.

Finansielle instrumenter:

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

Renteswap:

Koncernens bruttoværdi af indgåede kontrakter udgør 42.500.000 DKK (Rentederivat produkter). Urealiseret gevinst i regnskabsåret udgør 1.223 t.kr. efter skat, der er indregnet på egenkapitalen. Pr. 31. maj 2013 har renteswappen en negativ dagsværdi på 4.420 t.kr. der er indregnet under anden gæld.

Valutaoptioner:

Selskabet har forpligtet sig til at købe USD 8.025.000 såfremt kursen mellem DKK og USD overskrider en forudfastsat kurs (solgt put optioner - "Knock in option"), optionerne har en urealiseret dagsværdi på -587 t.kr.

Selskabet har en købsret på USD 5.350.000, optionerne har en urealiseret dagsværdi på 504 t.kr.

Ovenstående samlede urealiserede nettotab udgør 83 t.kr. og er indregnet under anden gæld.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Moderselskab:

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut har moderselskabet afgivet sikkerhed i aktier i datterselskaber bogført til 92 mio. kr.

Koncern:

Der er tinglyst virksomhedspant på nom. 38 mio. kr. med pant i simple fordringer, lager, driftsmidler, driftsinventar samt goodwill. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 105 mio. kr.

NOTER**Note****Nærtstående parter****13**

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.

Koncern:

Alle væsentlige transaktioner med nærtstående parter er elimineret i koncernregnskabet.

Ejerforhold**14**

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

Capidea Kapital K/S

Poul Ankers Gade 2, 2. tv.

1271 København K

Elbro Holding ApS

Schimmelmannsvej 33

2920 Charlottenlund

NOTER

Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

15

Koncernens egenkapital udgør pr. 31. maj 2013 55,6 mio. kr. Heraf udgør bogført værdi af goodwill, koncerngoodwil og skatteaktiv tilsammen 62,8 mio. kr.

Koncernen budgetterer med et positivt EBITDA for det kommende regnskabsår, dog med underskud efter skat. Ledelsen forventer, at de igangsatte aktiviteter løbende vil forbedre indtjeningen over de kommende år og at koncernen kan realisere overskud før skat fra 2014/15 og frem. Det er ledelsens opfattelse, at forventningen til indtjening inden for de kommende 4-5 år ikke indikerer behov for nedskrivning af goodwill udover de ordinære afskrivninger eller behov for nedskrivning af skatteaktiver.

De væsentligste forudsætninger til budgettet for 2013/14, fremskrivning heraf samt nedskrivningstest på goodwill udgør følgende: Der er i regnskabsåret 2013/14 budgetteret med vækst i omsætning på 12% i forhold til realiseret i 2012/13. I fremskrivning for regnskabsårene 2014/15 - 2017/18 er der budgetteret med årligt vækst på 5-7% og der er anvendt en vækst i terminalperioden på 2,5%. Der budgetteres med en fordobling af EBITDA margin fra budgettet for 2013/14 til fremskrivning for 2017/18. Der budgetteres endvidere med en forholdsmæssig reduktion i pengebindinger i varer og debitorer.

Måling af goodwill, koncerngoodwill og skatteaktiver er forbundet med usikkerhed knyttet til budgettering, jf. blandt andet ovenfor, og udviklingen på markederne.