



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

KRANZ & ZIEGLER A/S

ÅRSRAPPORT

2011/12

10. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. oktober 2012

Mogens Hugo

CVR-NR. 27 06 81 03

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	5
Årsregnskab 1. juni 2011 - 31. maj 2012	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-10
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Noter.....	14-16

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Kranz & Ziegler A/S Ryttervej 59 5700 Svendborg Telefon: 70 27 00 66 Hjemmeside: www.K-Z.dk CVR-nr.: 27 06 81 03 Stiftet: 14. marts 2003 Hjemsted: Svendborg Regnskabsår: 1. juni 2011 - 31. maj 2012
Bestyrelse	Mogens Hugo, formand Erik Balleby Jensen Søren Steffensen Holger Christian Elbro Jensen Henrik Spandet-Møller
Direktion	Steen Engelbrecht Reinholdt
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 DK-6000 Kolding

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juni 2011 - 31. maj 2012 for Kranz & Ziegler A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 10. oktober 2012

Direktion

Steen Engelbrecht Reinholdt

Bestyrelse

Mogens Hugo
Formand

Erik Balleby Jensen

Søren Steffensen

Holger Christian Elbro Jensen

Henrik Spandet-Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Kranz & Ziegler A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Kranz & Ziegler A/S for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Kolding, den 10. oktober 2012

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henning Wiese
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabet driver engrosvirksomhed med guld- og sølvvarer samt hermed beslægtede varer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2011/12 realiseret et EBITDA på t.kr. 7.182, hvilket er tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Driftsrisici:

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre stadighed konkurrencedygtige indkøbspriser. Selskabets 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 selskabets politik at afdække valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaoptionsforretninger. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Prisrisici:

Selskabets 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.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2012/13.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kranz & Ziegler A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Selskabet har valgt herudover at følge nedenstående regler for klasse C:

- Kapitalandele indregnes til indre værdi.
- Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sammenligningstal

Selskabet har sidste år ændret regnskabsår fra 1. januar - 31. december til 1. juni - 31. maj med perioden 1. januar 2011 - 31. maj 2011 (5 måneder) som omlægningsperiode. Sammenligningstallene for 2011 er derfor ikke sammenlignelige med indeværende års tal.

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 eller 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.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Omsætningen er sammendraget med omkostninger, i den eksterne årsrapport, i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32

Andre eksterne omkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Resultat af kapitalandele i associerede virksomhed**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds 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 i resultatopgørelsen 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.

Kranz & Ziegler A/S er sambeskattet med koncernforbundne danske og udenlandske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Patenter og rettigheder..... 5 år

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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.

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0-30%
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	20%

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 afskrivninger.

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 til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill. Ved køb af associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul 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 den associerede virksomheds 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 omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere 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.

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 udbedring af shop-in-shop inventar. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af ledelsens forventning til garantiudbedringer.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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 nominal værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske associerede virksomheders 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 associerede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige associerede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI 2011 - 31. MAJ 2012

	Note	2011/12 kr.	2011 (1.1-31.5) tkr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		18.713.667	5.741
Personaleomkostninger.....	1	-11.532.133	-2.805
Afskrivninger.....		-1.326.588	-431
DRIFTSRESULTAT.....		5.854.946	2.505
Indtægter af kapitalandele.....		-526.558	0
Finansielle indtægter.....	2	526.607	132
Finansielle omkostninger.....	3	-566.307	-129
RESULTAT FØR SKAT.....		5.288.688	2.508
Skat af årets resultat.....	4	-1.739.051	-628
ÅRETS RESULTAT.....		3.549.637	1.880
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat.....		3.549.637	1.880
I ALT.....		3.549.637	1.880

BALANCE 31. MAJ

AKTIVER	Note	2012 kr.	2011 tkr.
Patenter og rettigheder.....		212.296	236
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	212.296	236
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.404.250	2.070
Indretning af lejede lokaler.....		0	251
Materielle anlægsaktiver.....	6	1.404.250	2.321
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		58.564	581
Finansielle anlægsaktiver.....	7	58.564	581
ANLÆGSAKTIVER.....		1.675.110	3.138
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		13.037.671	8.526
Forudbetalinger for varer.....		341.376	190
Varebeholdninger.....		13.379.047	8.716
Tilgodehavender fra salg.....		12.175.147	14.247
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		3.480.921	0
Udskudt skatteaktiv.....	8	250.459	0
Andre tilgodehavender.....		55.425	247
Periodeafgrænsningsposter.....		579.453	1.141
Tilgodehavender.....		16.541.405	15.635
Likvider.....		57.184	86
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		29.977.636	24.437
AKTIVER.....		31.652.746	27.575

BALANCE 31. MAJ

PASSIVER	Note	2012 kr.	2011 tkr.
Aktiekapital.....		676.000	676
Overført overskud.....		12.270.268	8.716
EGENKAPITAL.....	9	12.946.268	9.392
Hensættelse til udskudt skat.....		0	191
Andre hensættelser.....		174.679	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		174.679	191
Leasingforpligtelser.....		73.114	96
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	73.114	96
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	23.264	22
Gæld til pengeinstitutter.....		6.892.710	9.114
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.171.170	2.142
Gæld til tilknyttede selskaber.....		2.067.242	3.294
Selskabsskat.....		2.180.711	399
Anden gæld.....		2.123.588	2.925
Kortfristede gældsforpligtelser.....		18.458.685	17.896
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		18.531.799	17.992
PASSIVER.....		31.652.746	27.575
Eventualposter mv.	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Ejerforhold	13		

NOTER

	2011/12	2011	Note
	kr.	(1.1-31.5) tkr.	
Personaleomkostninger			1
Løn og gager.....	10.814.963	2.535	
Pensioner.....	352.775	130	
Andre omkostninger til social sikring.....	50.718	28	
Kørselsgodtgørelse.....	313.677	112	
	11.532.133	2.805	
 Finansielle indtægter			 2
Tilknyttede virksomheder.....	114.574	0	
Renteindtægter i øvrigt.....	412.033	132	
	526.607	132	
 Finansielle omkostninger			 3
Tilknyttede virksomheder.....	283	4	
Renteudgifter i øvrigt.....	566.024	125	
	566.307	129	
 Skat af årets resultat			 4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.180.711	542	
Regulering af udskudt skat.....	-441.660	86	
	1.739.051	628	
 Immaterielle anlægsaktiver			 5
		Patenter og rettigheder	
Kostpris 1. juni 2011.....		441.887	
Tilgang.....		75.000	
Kostpris 31. maj 2012.....		516.887	
Afskrivninger 1. juni 2011.....		206.214	
Årets afskrivninger		98.377	
Afskrivninger 31. maj 2012.....		304.591	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012.....		212.296	

NOTER

Materielle anlægsaktiver Note
6

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juni 2011.....	4.651.116	302.183
Tilgang.....	301.826	9.360
Afgang.....	-146.920	-311.543
Kostpris 31. maj 2012.....	4.806.022	0
Afskrivninger 1. juni 2011.....	2.581.209	51.044
Afskrivninger solgte aktiver.....	-102.031	-89.012
Årets afskrivninger	922.594	37.968
Afskrivninger 31. maj 2012.....	3.401.772	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012.....	1.404.250	0
Heraf finansielle leasingaktiver.....	117.665	

Finansielle anlægsaktiver 7

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. juni 2011.....	610.702
Kostpris 31. maj 2012.....	610.702
Nedskrivninger 1. juni 2011.....	-30.184
Valutakursregulering til ultimokurs.....	4.604
Årets opskrivninger	-526.558
Nedskrivninger 31. maj 2012.....	-552.138
Saldo ultimo.....	58.564
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012.....	58.564

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Southerly Co. Ltd., Thailand.....	146.410	-1.316.395	40
	146.410	-1.316.395	

Udskudt skatteaktiv

Indregnet skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, og shop-in-shop. Herudover forskelle på låneomkostninger.

8

NOTER

	Note
Egenkapital	9

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juni 2011.....	676.000	8.716.027	9.392.027
Valutakursreguleringer.....		4.604	4.604
Forslag til årets resultatdisponering.....		3.549.637	3.549.637
Egenkapital 31. maj 2012.....	676.000	12.270.268	12.946.268

Aktiekapitalen er i regnskabsåret 2003 udvidet kontant med 124 t.kr. Aktiekapitalen er i regnskabsåret 2007 udvidet kontant med 426 t.kr.

Langfristede gældsforpligtelser	10
--	-----------

	1/6 2011 gæld i alt	31/5 2012 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser.....	118.577	96.378	23.264	0
	118.577	96.378	23.264	0

Eventualposter mv.	11
---------------------------	-----------

Selskabets pengeinstitut har overfor DSV Road A/S stillet bankgaranti på 50.000 kr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12
--	-----------

Der er tinglyst virksomhedspant for nom. 3 mio. kr. med pant i simple fordringer, lager, driftsmidler og driftsinventar samt goodwill.

Ejerforhold	13
--------------------	-----------

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

Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S
Ryttervej 59
5700 Svendborg