KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
KPMG Huset
Værkmestergade 25
Postboks 330
8100 Aarhus C

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Niebuhr Holding A/S

Årsrapport 2012/13

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 1/10 20 13

dirigent

CVR-nr. 26 43 58 54
938251 13001 / 3385079_1.DOCX

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab,
Medlem af KPMG International Cooperative ("KPMG International"), et schweizisk kooperativ, som alle KPMG-firmaer er selvstændige og uafhængige medlemmer af.

Indhold

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3

Ledelsesberetning 4
Selskabsoplysninger 4
Hoved- og nøgletal for koncernen 5
Beretning 6

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni 8
Anvendt regnskabspraksis 8
Resultatopgørelse 15
Balance 16
Pengestrømsopgørelse 18
Noter 19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 for Niebuhr Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 1. oktober 2013
Direktion:

Rasmus Niebuhr

Bestyrelse:

Frank Niebuhr
formand

Anne Grethe Niebuhr

Rasmus Niebuhr

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Niebuhr Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Niebuhr Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 revisionen 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 1. oktober 2013
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor

Jane Haugaard
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Niebuhr Holding A/S
La Cour Vej 8
7430 Ikast

CVR-nr.:	26 43 58 54
Stiftet:	25. januar 2002
Hjemstedskommune:	Ikast
Regnskabsår:	1. juli – 30. juni

Bestyrelse

Frank Niebuhr (formand)
Anne Grethe Niebuhr
Rasmus Niebuhr

Direktion

Rasmus Niebuhr

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 1. oktober 2013.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Hovedtal					
Bruttoresultat	19.721	36.935	31.530	18.608	38.262
Resultat af primær drift	7.243	23.623	17.801	7.385	28.011
Resultat før skat	-2.446	16.773	4.982	2.049	19.058
Årets resultat	**-433**	**12.657**	**7.139**	**1.437**	**14.113**
Anlægsaktiver	163.086	166.166	168.222	161.034	149.188
Omsætningsaktiver	83.738	100.277	78.764	72.948	69.046
Aktiver i alt	**246.824**	**266.443**	**246.986**	**233.982**	**218.234**
Egenkapital	**56.600**	**59.396**	**48.287**	**41.260**	**43.509**
Hensatte forpligtelser	329	295	0	0	581
Langfristede gældsforpligtelser	109.692	122.086	133.265	112.381	115.732
Kortfristede gældsforpligtelser	74.428	77.225	59.228	71.293	58.412
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	2,8 %	9,2 %	7,4 %	3,3 %	13,5 %
Egenkapitalandel (soliditet)	22,9 %	22,3 %	19,6 %	17,6 %	19,9 %
Egenkapitalforrentning	-0,7 %	23,5 %	15,9 %	3,4 %	36,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	**142**	**146**	**122**	**85**	**99**

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens hovedaktivitet

Niebuhr-koncernen er en ordreproducerende virksomhed, som fremstiller tandhjul til industrien.

Koncernens kunder findes i Skandinavien, Nord- og Sydeuropa, Asien samt USA. Koncernen har produktion i Danmark og i Kina.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteterne er inddelt i to hovedsegmenter:

"Industrial Gears" hvor koncernen udelukkende har produktion i Danmark. Kundesegmenterne findes indenfor byggebranchen, landbrugssektoren, gearproducenter, pumpeproducenter, lastbilproducenter og mange flere. Produktet er tandhjul/transmissionsprodukter fra minimum 1 centimeter i diameter og op til 1,5 meter i diameter.

Der har i den forgangne periode været en stigning i ordretilgangen inden for "Industrial Gears". Koncernen har fået flere nye interessante kunder indenfor nye markeder, og der forventes øget aktivitet til "Industrial Gears" i det kommende år.

"Heavy Duty" omfatter produktion i Danmark og i Kina. Produktionen i Danmark servicerer kunder i Europa og produktionen i Kina kunder i Asien og USA. Kundesegmentet er hovedsagligt vindmøllesektoren. Produkterne er tandhjul fra 1,5 meter i diameter op til 5.0 meter i diameter.

Det forgangne år udviste faldende aktivitet indenfor vindmøllesektoren. Specielt på det amerikanske marked, hvor den sene vedtagelse af PTC (Production Tax Credit) i en lang periode medførte betydelig afsætningsusikkerhed.

Desuden har der været overkapacitet på markedet, hvilket bevirker, at konkurrencen på pris overstiger de effektiviseringstiltag, der bliver foretaget.

Årets resultat udgør et underskud på 0,4 mio. kr. mod et overskud på 12,7 mio. kr. i 2011/12.

Årets resultat i Kina bidrager heraf negativt med 4,4 mio. kr. i regnskabsåret 2012/13 mod et overskud på 0,3 mio. kr. i 2011/12.

Cashflowet fra koncernens driftsaktiviteter har været positivt med 40,1 mio. kr i 2012/13.

Det samlede resultat for aktiviteterne anses for utilfredsstillende.

Investeringer

De samlede investeringer i produktionsudstyr for Danmark og Kina udgjorde i 2012/13 i alt 21,7 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. i 2011/12.

I 2013/14 budgetteres med samlede investeringer på omtrent 12 mio. kr. til udvidelse af produktionsapparatet samt automation og opgradering af eksisterende processer i henholdsvis Danmark og Kina.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens forventede udvikling

Der forventes vækst i salget indenfor "Industrial Gears" i det kommende år.

Aktiviteterne indenfor vindmølleindustrien forventes at stabilisere sig på det nuværende niveau.

Samlet forventes det, at koncernen vil generere et mindre overskud på driften i den kommende periode.

Særlige risici

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af indeståender og fast aftalte trækningsrettigheder i større kreditinstitutter. Koncernen vurderer løbende likviditets- og kapitalberedskabet, herunder særligt i forbindelse med investeringer i Kina.

Valutarisici

Koncernen foretager ikke spekulationsprægede valutatransaktioner og disponerer alene ud fra kommercielle behov.

Kreditrisici

Koncernens maksimale kreditrisici svarer til værdien af tilgodehavende fra salg, som fremgår af balancen. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Prisrisici

Koncernen har en normal prisrisiko på indkøb og solgte produkter. Mulighederne for at overføre prisstigninger på salgspriserne afhænger blandt andet af markedssituationen.

Miljøforhold

Der er ikke i koncernen observeret forhold af miljømæssig karakter, som giver anledning til bemærkninger. Koncernen har til stadighed fokus på det interne arbejdsmiljø.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Niebuhr Holding A/S for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Niebuhr Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Niebuhr Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Anvendt regnskabspraksis

til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiseret og urealiseret kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med selskabets datterselskaber. Herudover har selskabet tilvalgt international sambeskatning således, at også de udenlandske datterselskaber indgår i den danske sambeskatning.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Selskabet modtager som administrationsselskab godtgørelse for udnyttede underskud vedrørende udenlandske selskaber, ligesom selskabet hæfter for eventuel genbeskatning af disse underskud.

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Softwarerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Softwarerettigheder afskrives over 3 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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 brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Anvendt regnskabspraksis

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

Alle øvrige leasingkontrakter er 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 eventualforpligtelser m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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 og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Niebuhr Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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 afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat 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 efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

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 andre tilgodehavender eller anden gæld.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Anvendt regnskabspraksis

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringsinstrumenter overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Resultatopgørelse

	Note	Koncern 2012/13	Koncern 2011/12 tkr.	Modervirksomhed 2012/13	Modervirksomhed 2011/12 tkr.
Bruttoresultat		19.720.511	36.935	0	0
Distributionsomkostninger		-3.136.667	-4.141	0	0
Administrationsomkostninger		-9.340.757	-9.171	-35.448	-35
Resultat af primær drift		7.243.087	23.623	-35.448	-35
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	-1.467.875	12.388
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver		0	-395	0	0
Finansielle indtægter	1	260.441	3.329	94.986	0
Finansielle omkostninger	2	-9.949.533	-9.784	-464.467	-484
Resultat før skat		-2.446.005	16.773	-1.872.804	11.869
Skat af årets resultat	3	503.573	-3.567	1.439.858	788
Årets resultat		-1.942.432	13.206	-432.946	12.657
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat		1.509.486	-549	0	0
Niebuhr-koncernens andel af årets resultat		-432.946	12.657	-432.946	12.657

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	3.900
Overført overskud	1.034.929	2.159
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.467.875	6.598
	-432.946	12.657

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Balance

	Note	Koncern 2012/13	Koncern 2011/12 tkr.	Modervirksomhed 2012/13	Modervirksomhed 2011/12 tkr.
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	4				
Softwarerettigheder		103.536	188	0	0
		103.536	188	0	0
Materielle anlægsaktiver	5				
Grunde og bygninger		39.736.181	40.824	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		105.991.698	110.706	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.061.101	2.620	0	0
Indretning af lejede lokaler		4.589.785	5.041	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.603.363	6.787	0	0
		162.982.128	165.978	0	0
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	60.649.671	66.371
		0	0	60.649.671	66.371
Anlægsaktiver i alt		163.085.664	166.166	60.649.671	66.371
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		13.065.658	12.858	0	0
Varer under fremstilling		7.227.916	10.788	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		9.465.276	7.158	0	0
		29.758.850	30.804	0	0
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.664.354	57.908	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		353.999	305	2.203.257	4.673
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.359.864	0
Udskudt skatteaktiv		0	0	24.798	0
Andre tilgodehavender		6.659.059	7.578	0	0
Periodeafgrænsningsposter		106.706	534	0	0
		46.784.118	66.325	5.587.919	4.673
Likvide beholdninger		7.195.020	3.148	137	0
Omsætningsaktiver i alt		83.737.988	100.277	5.588.056	4.673
AKTIVER I ALT		246.823.652	266.443	66.237.727	71.044

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Balance

	Note	Koncern 2012/13	Koncern 2011/12 tkr.	Modervirksomhed 2012/13	Modervirksomhed 2011/12 tkr.
PASSIVER					
Egenkapital	7				
Aktiekapital		500.000	500	500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	33.649.671	33.580
Overførte resultater		56.100.345	54.996	22.450.674	21.416
Foreslået udbytte		0	3.900	0	3.900
Egenkapital i alt		56.600.345	59.396	56.600.345	59.396
Minoritetsinteresser		5.774.136	7.441	0	0
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	8	329.143	295	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		329.143	295	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	9				
Kreditinstitutter		0	6.750	0	0
Andre langfristede gældsforpligtelser		11.672.855	7.824	0	0
Leasingforpligtelser		98.018.687	107.512	0	0
		109.691.542	122.086	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	21.255.314	16.902	0	0
Kreditinstitutter		12.944.084	19.204	0	1.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.641.740	18.397	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.609.882	7.866	9.609.882	9.621
Anden gæld		11.977.466	14.856	27.500	28
		74.428.486	77.225	9.637.382	11.648
Gældsforpligtelser i alt		184.120.028	199.311	9.637.382	11.648
PASSIVER I ALT		246.823.652	266.443	66.237.727	71.044
Eventualforpligtelser m.v.	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
Medarbejderforhold	12				
Nærtstående parter	13				

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern 2012/13	Koncern 2011/12
			tkr.
Årets resultat		-432.946	12.657
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		-1.509.486	549
		-1.942.432	13.206
Reguleringer	14	33.759.185	24.509
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		31.816.753	37.715
Ændring i driftskapital	15	18.001.914	-15.032
Pengestrøm fra ordinær primær drift		49.818.667	22.683
Renteindtægter og lignende indtægter		260.441	3.329
Renteomkostninger og lignende omkostninger		-9.949.533	-9.784
Pengestrøm fra ordinær drift		40.129.575	16.228
Betalt selskabsskat		-45.545	-1.776
Pengestrøm fra driftsaktivitet		40.084.030	14.452
Køb af materielle anlægsaktiver		-21.739.950	-17.002
Salg af materielle anlægsaktiver		2.370.187	3.676
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-19.369.763	-13.326
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-24.652.635	-17.724
Låneoptagelse		16.611.039	6.976
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte til aktionærerne		-4.109.304	-900
Ændring i mellemværende med ejerselskaber		1.744.304	960
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-10.406.596	-10.688
Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet		10.307.671	-9.562
Likvider, primo		-16.056.735	-6.495
Likvider, ultimo		-5.749.064	-16.057

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
			tkr.		tkr.
1	**Finansielle indtægter**				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	94.986	0
	Valutakursændringer	32.033	3.188	0	0
	Øvrige renteindtægter	228.408	141	0	0
		260.441	3.329	94.986	0
2	**Finansielle omkostninger**				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	451.803	36
	Øvrige renteomkostninger	9.949.533	9.784	12.664	448
		9.949.533	9.784	464.467	484
3	**Skat af årets resultat**				
	Sambeskatningsbidrag	-534.494	3.908	-1.413.341	-788
	Årets regulering af udskudt skat	34.259	-341	-24.798	0
	Regulering skat vedrørende tidligere år	-3.338	0	-1.719	0
		-503.573	3.567	-1.439.858	-788

4 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Koncern-goodwill	Software-rettigheder	I alt
Kostpris 1. juli 2012	5.934.234	1.014.454	6.948.688
Valutakursregulering	0	25	25
Tilgang	0	18.264	18.264
Afgang	-5.934.234	-238.113	-6.172.347
Kostpris 30. juni 2013	0	794.630	794.630
Afskrivninger 1. juli 2012	5.934.234	826.483	6.760.717
Valutakursregulering	0	20	20
Årets afskrivninger	0	102.704	102.704
Årets afgang	-5.934.234	-238.113	-6.172.347
Afskrivninger 30. juni 2013	0	691.094	691.094
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013	0	103.536	103.536
Afskrives over	10 år	3 år	

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

	Koncern					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. juli 2012	48.578.757	223.134.880	4.687.025	11.642.511	6.786.794	294.829.967
Valutakursregulering	0	4.330	41	0	10.535.738	10.540.109
Overført i året	0	5.451.302	0	534.761	-5.986.063	0
Tilgang	0	11.039.708	146.240	0	0	11.185.948
Afgang	0	-5.613.582	0	0	-733.106	-6.346.688
Kostpris 30. juni 2013	48.578.757	234.016.638	4.833.306	12.177.272	10.603.363	310.209.336
Afskrivninger 1. juli 2012	7.754.580	112.428.680	2.067.210	6.601.502	0	128.851.972
Valutakursregulering	0	660	3	0	0	663
Årets afgang	0	-4.413.929	0	0	0	-4.413.929
Årets afskrivninger	1.087.996	20.009.529	704.992	985.985	0	22.788.502
Ned- og afskrivninger 30. juni 2013	8.842.576	128.024.940	2.772.205	7.587.487	0	147.227.208
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013	39.736.181	105.991.698	2.061.101	4.589.785	10.603.363	162.982.128
Heraf finansielt leasede aktiver	39.736.181	58.850.915	980.000	1.902.642	2.401.855	103.871.593
Afskrives over	20-40 år	5-10 år	4-8 år	10 år	-	

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Noter

		Modervirksomhed	
		2012/13	2011/12
			tkr.
6	**Kapitalandele i dattervirksomheder**		
	Kostpris 1. juli	27.000.000	27.000
	Tilgang	0	0
	Kostpris 30. juni	27.000.000	27.000
	Værdireguleringer 1. juli	39.371.101	27.631
	Kursregulering efter skat	-10.406	2.052
	Årets resultat efter skat	-1.467.875	12.784
	Afskrivning på goodwill	0	-396
	Udbetalt udbytte	-5.790.696	0
	Værdiregulering af renteswap, ført direkte på egenkapital	2.063.397	-3.600
	Skat af værdiregulering af renteswap	-515.850	900
	Værdireguleringer 30. juni	33.649.671	39.371
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni	60.649.671	66.371

						Modervirksomhedens andel	
Navn	Hjem-sted	Ejer-andel	Sel-skabs-kapital	Egen-kapital	Årets resultat	Egen-kapital	Årets resultat
			tkr.				
Niebuhr Gears A/S	Ikast	96,51%	1.000	62.841.846	-1.520.931	60.649.671	-1.467.875

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Noter

7 Egenkapital

	Koncern			
	Aktie-kapital	Overført re-sultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2012	500.000	54.996.150	3.900.000	59.396.150
Udloddet udbytte	0	0	-3.900.000	-3.900.000
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	-10.406	0	-10.406
Værdiregulering af renteswap	0	2.063.397	0	2.063.397
Skat af værdiregulering af renteswap	0	-515.850	0	-515.850
Årets resultat, jf. resultatdisponeringen	0	-432.946	0	-432.946
Egenkapital 30. juni 2013	500.000	56.100.345	0	56.600.345

	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Nettoop-skrivning efter den in-dre værdis metode	Overført re-sultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2012	500.000	33.580.405	21.415.745	3.900.000	59.396.150
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.900.000	-3.900.000
Valutakursregulering uden-landsk dattervirksomhed	0	-10.406	0	0	-10.406
Værdiregulering af renteswap	0	2.063.397	0	0	2.063.397
Skat af værdiregulering af ren-teswap	0	-515.850	0	0	-515.850
Årets resultat, jf. resultatdis-poneringen	0	-1.467.875	1.034.929	0	-432.946
Egenkapital 30. juni 2013	500.000	33.649.671	22.450.674	0	56.600.345

8 Udskudt skat

Hensatte forpligtelser vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, IPO på varelageret, debitorer og leasingforpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Noter

9 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern				
	Gæld i alt 1/7 2012	Gæld i alt 30/6 2013	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter	7.750.000	0	0	0	0
Andre langfristede gældsforpligtelser	8.774.590	15.863.111	4.190.256	11.672.855	0
Leasingforpligtelse	122.463.862	115.083.745	17.065.058	98.018.687	44.284.248
	138.988.452	130.946.856	21.255.314	109.691.542	44.284.248

10 Eventualposter m.v.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 44 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 34 måneder med en samlet restleasingydelse på 125 tkr.

Tilbagekøbspligt

Koncernen har efter anmodning en pligt samt en ret til i 2014 at erhverve minoritetsaktiepost i dattervirksomheden, Niebuhr Limited, Hong Kong, fra IFU. Minoritetsaktieposten skal tilbagekøbes senest i 2020.

Sambeskatningshæftelse

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Niebuhr-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Der er pr. 30. juni 2013 ingen skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Noter

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 7.000 tkr., der giver pant i driftsinventar og driftsmateriel i den i lejede lokaler etablerede virksomhed, beliggende La Cours Vej 8, 7430 Ikast, samt særskilt pant i nærmere specificerede produktionsmaskiner.

Koncernen har til sikkerhed for andre langfristede gældsforpligtelser, hvor den samlede gældsforpligtelse pr. 30. juni 2013 udgør 15.863 tkr., givet pant i maskine, hvor den bogførte værdi udgør 10.758 tkr. pr. 30. juni 2013.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2013 udgør 103.872 tkr., jf. note 5, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 30. juni 2013 udgør 115.084 tkr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		tkr.		tkr.
12 Medarbejderforhold				
Gager og lønninger	34.687.294	37.737	0	0
Pensioner	4.232.296	4.512	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.248.305	1.086	0	0
	40.167.895	43.335	0	0
I personalenoten er inkluderet:				
Honorar til direktion og bestyrelse	1.365.534	1.329	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	142	146	0	0

13 Nærtstående parter

Niebuhr Holding A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Ejerforhold

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

AGF Holding ApS, La Cours Vej 8, 7430 Ikast
Rasmus Holding ApS, Peter Bonnens Vej 19, 7430 Ikast
S.B. Niebuhr Holding ApS, La Cours Vej 8, 7430 Ikast.

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

Noter

		Koncern	
		2012/13	2011/12
			tkr.
14	**Pengestrømsopgørelse - reguleringer**		
	Finansielle indtægter	-260.441	-3.329
	Finansielle omkostninger	9.949.533	9.784
	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	22.891.206	21.229
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-437.426	-93
	Skat af årets resultat	-503.573	3.567
	Ændring af renteswap	2.137.978	-3.730
	Kursreguleringer dattervirksomheder	-18.092	-2.920
		33.759.185	24.508
15	**Ændring i driftskapital**		
	Ændring i varebeholdninger	1.044.974	1.785
	Ændring i tilgodehavender	19.590.647	-24.864
	Ændring i leverandører og anden kapital	-2.633.707	8.047
	Regnskabsmæssig værdi 30. juni	18.001.914	-15.032