Niebuhr Holding A/S

CVR-nr. 26 43 58 54

Årsrapport 1. juli - 31. december 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. maj 2015

Dirigent:

.....

Building a better working world

Indhold

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3

Ledelsesberetning 5
- Oplysninger om selskabet 5
- Koncernoversigt 6
- Hoved- og nøgletal for koncernen 7
- Beretning 8

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni 10
- Resultatopgørelse 10
- Balance 11
- Pengestrømsopgørelse 13
- Noter 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2014 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. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2014.

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 22. maj 2015
Direktion:

Rasmus Niebuhr

Bestyrelse:

Søren Niebuhr formand	Frank 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 - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2014 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 22. maj 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor

Jane Haugaard
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

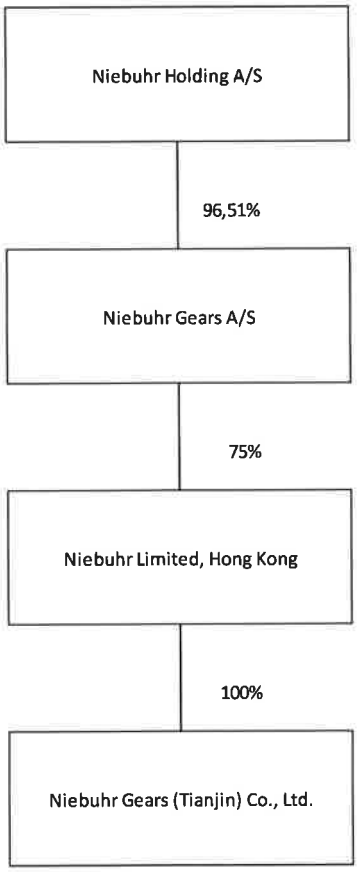
Oplysninger om selskabet

Navn	Niebuhr Holding A/S
Adresse, postnr. by	La Cours Vej 8 7430 Ikast
CVR-nr.	26 43 58 54
Stiftet	25. januar 2002
Hjemstedskommune	Ikast
Regnskabsår	1. juli - 31. december
Hjemmeside	www.niebuhr.dk
E-mail	niebuhr@niebuhr.dk
Telefon	96 60 50 50
Bestyrelse	Søren Niebuhr, formand Frank Niebuhr Rasmus Niebuhr
Direktion	Rasmus Niebuhr
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

Niebuhr-koncernen



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2014 (6 mdr.)	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Hovedtal					
Bruttoresultat	7.483	23.510	19.721	36.935	31.530
Resultat af primær drift	1.042	9.891	7.243	23.623	17.801
Resultat før skat	803	787	-2.446	16.773	4.982
Årets resultat	**141**	**746**	**-433**	**12.657**	**7.139**
Anlægsaktiver	144.158	146.644	163.086	166.166	168.222
Omsætningsaktiver	84.864	91.322	83.738	100.277	78.764
Aktiver i alt	**229.022**	**237.966**	**246.824**	**266.443**	**246.986**
Egenkapital	**57.940**	**57.118**	**56.600**	**59.396**	**48.287**
Hensatte forpligtelser	0	811	329	295	0
Langfristede gældsforpligtelser	87.755	93.901	109.692	122.086	133.265
Kortfristede gældsforpligtelser	76.334	80.891	74.429	77.225	59.228
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	0,9 %	4,1 %	2,8 %	9,2 %	7,4 %
Egenkapitalandel (soliditet)	25,3 %	24,0 %	22,9 %	22,3 %	19,6 %
Egenkapitalforrentning	0,5 %	1,3 %	-0,7 %	23,5 %	15,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	**160**	**147**	**142**	**146**	**122**

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.

Væsentlige begivenheder

Det er på ekstraordinær generalforsamling besluttet at omlægge koncernens regnskabsår, der hidtil har løbet fra den 1. juli - 30. juni, til fremover at følge kalenderåret. Ændringen har virkning fra og med kalenderåret 2015 med en omlægningsperiode på 6 måneder fra den 1. juli - 31. december 2014. Omlægningen er begrundet i virksomhedens sæson.

Nærværende koncern- og årsregnskab omfatter omlægningsperioden på 6 måneder fra den 1. juli - 31. december 2014. Sammenligningstallene for regnskabsåret 2013/14 omfatter perioden 1. juli 2013 - 30. juni 2014, svarende til 12 måneder.

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 servicerer 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.

Niebuhr-koncernens andel af årets resultat for regnskabsperioden på 6 måneder udgør 0,1 mio.kr.

Virksomhedens forventede udvikling

Der forventes vækst i omsætningen indenfor såvel "Industrial Gears" som "Heavy Duty" i det kommende regnskabsår.

Koncernen forventer et forøget resultat af primær drift i den kommende periode.

Ledelsesberetning

Beretning

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 samabejdspartnere 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 - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern 2014 (6 mdr.)	Koncern 2013/14	Modervirksomhed 2014 (6 mdr.)	Modervirksomhed 2013/14
	Bruttoresultat	7.483	23.510	0	0
	Distributionsomkostninger	-1.798	-3.013	0	0
	Administrationsomkostninger	-4.643	-10.606	-1	-44
	Resultat af primær drift	1.042	9.891	-1	-44
7	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.985	1.091
2	Finansielle indtægter	3.167	301	107	187
3	Finansielle omkostninger	-3.406	-9.405	-246	-474
	Resultat før skat	803	787	1.845	760
4	Skat af årets resultat	650	-378	-1.704	-14
	Årets resultat	1453	409	141	746
	Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat	-1.312	337	0	0
	Niebuhr-koncernens andel af årets resultat	141	746	141	746

Forslag til resultatdisponering		
Overført overskud	-1.607	-345
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.748	1.091
	141	746

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern 2014	Koncern 2013/14	Modervirksomhed 2014	Modervirksomhed 2013/14
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
5	**Immaterielle anlægsaktiver**				
	Softwarerettigheder	256	103	0	0
		256	103	0	0
6	**Materielle anlægsaktiver**				
	Grunde og bygninger	38.103	38.647	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	91.233	93.580	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.812	2.298	0	0
	Indretning af lejede lokaler	3.370	3.636	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	9.184	8.180	0	0
		143.702	146.341	0	0
	Finansielle anlægsaktiver				
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	64.178	61.513
	Værdipapirer	200	200	0	0
		200	200	64.178	61.513
	Anlægsaktiver i alt	144.158	146.644	64.178	61.513
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	9.115	13.057	0	0
	Varer under fremstilling	11.131	10.427	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	23.132	12.376	0	0
		43.378	35.860	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.928	41.780	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	212	354	284	1.756
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.963	4.095
	Udskudt skatteaktiv	98	0	0	0
	Andre tilgodehavender	4.570	3.890	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.067	932	0	0
		35.875	46.956	4.247	5.851
	Likvide beholdninger	5.611	8.506	144	0
	Omsætningsaktiver i alt	84.864	91.322	4.391	5.851
	AKTIVER I ALT	229.022	237.966	68.569	67.364

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern 2014	Koncern 2013/14	Modervirksomhed 2014	Modervirksomhed 2013/14
	PASSIVER				
	Egenkapital				
8	Aktiekapital	500	500	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	36.942	34.513
	Overførte resultater	57.440	56.618	20.498	22.105
	Egenkapital i alt	57.940	57.118	57.940	57.118
	Minoritetsinteresser	6.993	5.245	0	0
	Hensatte forpligtelser				
9	Udskudt skat	0	811	1.767	332
	Hensatte forpligtelser i alt	0	811	1.767	332
	Gældsforpligtelser				
10	**Langfristede gældsforpligtelser**				
	Andre langfristede gældsforpligtelser	9.269	10.379	0	0
	Leasingforpligtelser	78.486	83.522	0	0
		87.755	93.901	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19.052	20.731	0	0
	Kreditinstitutter	19.609	18.907	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.198	20.821	0	0
	Anden gæld	20.475	20.432	8.862	9.914
		76.334	80.891	8.862	9.914
	Gældsforpligtelser i alt	164.089	174.792	8.862	9.914
	PASSIVER I ALT	229.022	237.966	68.569	67.364

1 Anvendt regnskabspraksis
11 Eventualforpligtelser m.v.
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
13 Medarbejderforhold
14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern		
t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2014	500	56.618	57.118
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	1.191	1.191
Værdiregulering af renteswap	0	-667	-667
Skat af værdiregulering af renteswap	0	157	157
Årets resultat, jf. resultatdisponeringen	0	141	141
Egenkapital 31. december 2014	500	57.440	57.940

	Modervirksomhed			
t.kr.	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2014	500	34.513	22.105	57.118
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	1.191	0	1.191
Værdiregulering af renteswap	0	-667	0	-667
Skat af værdiregulering af renteswap	0	157	0	157
Årets resultat, jf. resultatdisponeringen	0	1.748	-1.607	141
Egenkapital 31. december 2014	500	36.942	20.498	57.940

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern 2014	2013/14 t.kr.
	Årets resultat	141	746
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.312	-337
		1.453	409
15	Reguleringer	8.119	33.755
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	9.572	34.164
16	Ændring i driftskapital	991	-5.523
	Pengestrøm fra ordinær primær drift	10.563	28.641
	Renteindtægter og lignende indtægter	3.167	301
	Renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.405	-9.405
	Pengestrøm fra ordinær drift	10.325	19.537
	Betalt selskabsskat	143	0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	10.468	19.537
	Køb af materielle anlægsaktiver	-5.942	-8.472
	Salg af materielle anlægsaktiver	753	524
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-200
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-5.189	-8.148
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-11.035	-19.734
	Låneoptagelse	3.209	3.420
	Aktionærerne:		
	Udbetalt udbytte til aktionærerne	0	0
	Ændring i mellemværende med ejerselskaber	-1.051	274
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-8.877	-16.040
	Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	-3.598	-4.651
	Likvider, primo	-10.400	-5.749
	Likvider, ultimo	-13.998	-10.400

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Niebuhr Holding A/S for 2014 (6 mdr.) er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omlægning af regnskabsår

Det er besluttet at omlægge koncernens regnskabsår, der hidtil har løbet fra den 1. juli - 30. juni, til fremover at følge kalenderåret. Ændringen har virkning fra og med kalenderåret 2015 med en omlægningsperiode på 6 måneder fra den 1. juli - 31. december 2014. Omlægningen er begrundet i virksomhedens sæson.

Nærværende koncern- og årsregnskab omfatter omlægningsperioden på 6 måneder fra den 1. juli - 31. december 2014. Sammenligningstallene for regnskabsåret 2013/14 omfatter perioden 1. juli 2013 - 30. juni 2014, svarende til 12 måneder.

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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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.

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 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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede 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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Kapitalandele i dattervirksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter eliminering af intern avance/tab.

Balancen

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 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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.

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 - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

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

Afkast af den investerede kapital	Resultat af primær drift x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo
Egenkapitalforrentning	Resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

	Koncern		Modervirksomhed	
t.kr.	2014 (6 mdr.)	2013/14	2014 (6 mdr.)	2013/14
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	107	187
Valutakursændringer	3.161	301	0	0
Øvrige renteindtægter	6	0	0	0
	3.167	301	107	187
3 Finansielle omkostninger				
Valutakursændringer	0	323	0	0
Øvrige renteomkostninger	3.406	9.082	246	474
	3.406	9.405	246	474
4 Skat af årets resultat				
Sambeskatningsbidrag	161	-104	270	-343
Årets regulering af udskudt skat	-810	524	1.435	354
Nedsættelse af skatteprocent	0	-42	0	3
Regulering skat vedrørende tidligere år	-1	0	-1	0
	-650	378	1.704	14

Koncern- og årsregnskab 1. juli – 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern Softwarerettigheder
Kostpris 1. juli 2014	864
Valutakursregulering	2
Tilgang	192
Kostpris 31. december 2014	1058
Afskrivninger 1. juli 2014	761
Valutakursregulering	2
Årets afskrivninger	39
Afskrivninger 31. december 2014	802
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	256
Afskrives over	3 år

6 Materielle anlægsaktiver

	Koncern					
t.kr.	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 2014	48.579	240.700	5.312	12.249	8.180	315.020
Valutakursregulering	0	4.900	53	0	772	5.725
Overført i året	0	4.642	566	310	232	5.750
Tilgang	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	-383	-977	0	0	-1360
Kostpris 31. december 2014	48.579	249.859	4.954	12.559	9.184	325.135
Afskrivninger 1. juli 2014	9.931	147.120	3.014	8.613	0	168.678
Valutakursregulering	0	1.779	17	0	0	1.796
Årets afgang	545	10.110	440	576	0	11.671
Årets afskrivninger	0	-383	-329	0	0	-712
Ned- og afskrivninger 31. december 2014	10.476	158.626	3.142	9.189	0	181.433
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	38.103	91.233	1.812	3.370	9.184	143.702
Heraf finansielt leasede aktiver	38.103	58.097	1.007	0	0	97.207
Afskrives over	20-40 år	5-10 år	4-8 år	10 år	-	

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Modervirksomhed	
t.kr.	2014	2013/14
Kostpris 1. juli	27.000	27.000
Tilgang	0	0
Kostpris 31. december (30. juni)	27.000	27.000
Værdireguleringer 1. juli	34.513	33.650
Kursregulering	1.190	-534
Årets resultat efter skat	1.985	1.091
Udbetalt udbytte	0	0
Værdiregulering af renteswap, ført direkte på egenkapital	-667	406
Skat af værdiregulering af renteswap	157	-100
Værdireguleringer 31. december (30. juni)	37.178	34.513
Regnskabsmæssig værdi 31. december (30. juni)	64.178	61.513

						Modervirksomhedens andel	
Navn	Hjem-sted	Ejer-andel	Selskabs-kapital	Egenkapital	Årets resultat	Egenkapital	Årets resultat
			t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Niebuhr Gears A/S	Ikast	96,51%	1.000	66.498	1.812	64.178	1.985

8 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 500 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

9 Udskudt skat

Hensatte forpligtelser vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, IPO på varelageret, debitorer, leasingforpligtelser samt genbeskatningssaldo vedrørende udenlandske dattervirksomheder.

10 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern				
t.kr.	Gæld i alt 1/7 2014	Gæld i alt 31/12 2014	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Andre langfristede gældsforpligtelser	13.075	11.402	2.133	9.269	736
Leasingforpligtelse	101.557	95.405	16.919	78.486	31.086
	114.632	106.807	19.052	87.755	31.822

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

11 Eventualforpligtelser m.v.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 44 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 15 måneder med en samlet restleasingydelse på 56 t.kr.

Tilbagekøbspligt

Koncernen har efter anmodning en pligt til fra 1. juli 2018 at erhverve minoritetsaktiepost i dattervirksomheden, Niebuhr Limited, Hong Kong til en minimumspris på 8,9 mio. kr.

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. 31. december 2014 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		Modervirksomhed	
t.kr.	2014	2013/14	2014	2013/14
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for andre langfristede gældsforpligtelser:				
Maskine med en regnskabsmæssig værdi på	9,363	8,962	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Leasingaktiver ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser	97,207	103,613	87,924	94,720
Ejerpantebrev på 7 mio.kr., 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.	21,592	19,218	21,592	19,218

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern 2014	Koncern 2013/14	Modervirksomhed 2014	Modervirksomhed 2013/14
13 Medarbejderforhold				
Gager og lønninger	20.307	38.436	0	0
Pensioner	2.472	4.639	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.039	1.946	0	0
	23.818	45.021	0	0
I personalenoten er inkluderet:				
Honorar til direktion og bestyrelse	762	1.332	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	160	147	0	0

14 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.

t.kr.	Koncern 2014	Koncern 2013/14
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.167	-301
Finansielle omkostninger	3.406	9.405
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.709	22.783
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-105	-180
Skat af årets resultat	-650	378
Ændring af renteswap	-691	421
Kursreguleringer dattervirksomheder m.v.	-2.383	1.249
	8.119	33.755
16 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-7.518	-6.101
Ændring i tilgodehavender	11.037	-172
Ændring i leverandører og anden kapital	-2.528	750
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	991	-5.523