



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

JENS J. AAGAARD A/S

ÅRSRAPPORT

2013/14

36. REGNSKABSÅR

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

Steen Engelbrecht Reinholdt

CVR-NR. 84 94 08 28

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	7-8
Årsregnskab 1. juni 2013 - 31. maj 2014	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Jens J. Aagaard A/S Ryttervej 59 5700 Svendborg Hjemmeside: www.byaagaard.com E-mail: info@byaagaard.com CVR-nr.: 84 94 08 28 Stiftet: 28. september 1978 Hjemsted: Svendborg Regnskabsår: 1. juni 2013 - 31. maj 2014
Bestyrelse	Mikael Buxbom Heé, formand Erik Balleby Jensen Holger Christian Elbro Jensen
Direktion	Steen Engelbrecht Reinholdt
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juni 2013 - 31. maj 2014 for Jens J. Aagaard 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 28. oktober 2014

Direktion

Steen Engelbrecht Reinholdt

Bestyrelse

Mikael Buxbom Heé
Formand

Erik Balleby Jensen

Holger Christian Elbro Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Jens J. Aagaard A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Jens J. Aagaard A/S for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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 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 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

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

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit om "Usikkerhed ved indregning eller måling", hvor ledelsen beskriver, at realisering af den budgetterede indtjening i koncernen er en væsentlig forudsætning for måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og skatteaktiver på i alt 36.142 tkr., samt at der er usikkerhed forbundet hermed da dette afhænger af fremtidige begivenheder.

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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kolding, den 28. oktober 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henning Wiese
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL

	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.	2010/11 tkr.	2009/10 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	5.079	30.971	23.716	68.589	68.179
EBITDA.....	-26.288	-4.201	-23.041	21.558	19.902
Resultat af primær drift.....	-30.047	-8.122	-29.373	17.947	16.306
Finansielle poster, netto.....	-3.472	-6.080	-1.846	-3.354	-1.708
Årets resultat.....	-35.928	-13.432	-26.957	8.023	11.249
Balance					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	2.594	1.813	7.417	4.420	2.049
Balancesum.....	101.646	122.579	119.506	162.729	136.044
Egenkapital.....	-14.187	19.194	24.094	58.953	50.999
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-13.960	-12.162	-13.476	-12.690	-9.549
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2.312	-1.888	8.391	-5.384	-2.049
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	872	6.991	17.661	208	-41.355
Nøgletal					
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	-26,8	-6,7	-20,8	12,0	12,2
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	-14,0	15,7	20,2	36,2	37,5

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udvikle, markedsføre og sælge såvel klassiske som modeorienterede smykker bestående af guld- og sølvvarer, ædelstene og hermed beslægtede varer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Som følge af koncernens økonomiske forhold er der væsentlig usikkerhed ved måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og måling af udskudte skatteaktiver på ialt 36.142 tkr.

Måling af tilgodehavenderne og udskudt skatteaktiv er baseret på koncernens udarbejdede budgetter for de kommende år, og er derfor afhængig af at budgetterne realiseres.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

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

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

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

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

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

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

Selskabet realiserer et negativt EBITDA på t.kr. 26.288, hvilket i sig selv er særdeles utilfredsstillende og langt fra forventningerne om et positivt resultat. Det skal dog i overvejende grad ses i sammenhæng med ovenstående omstruktureringer og resultatet af nu afviklede forretningsområder.

Omstruktureringen betyder, at de underskudsgivende forretningsområder nu er afviklet og de tilbageværende forretningsområder forventes at blive profitable.

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

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. maj 2014 - 14.187 tkr. og selskabet har således tabt hele sin selskabskapital. Der arbejdes på en løsning af selskabets kapitalforhold.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Driftsrisici:

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

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 valutaterminsforretninger. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici:

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

Prisrisici:

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. Selskabet indgår i nogen udstrækning råvarekontrakter (future) som sikringsinstrument.

Forventninger til fremtiden

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

Den vanskelige markedssituation betyder, at der for det kommende regnskabsår forventes et forbedret resultat, men dog fortsat et underskud.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jens J. Aagaard A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S, Ryttervej 59, 5700 Svendborg, CVR-NR. 30 57 64 11.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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

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

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på kunst.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ

	Note	2013/14 kr.	2012/13 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE		5.078.719	30.971
Personaleomkostninger.....	1	-31.366.484	-35.177
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)		-26.287.765	-4.206
Andre driftsomkostninger.....		-8.000	0
Afskrivninger.....		-3.751.240	-3.916
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-30.047.005	-8.122
Indtægter af kapitalandele.....		-5.097.236	-2.522
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER (EBIT)		-35.144.241	-10.644
Finansielle indtægter.....	2	3.021.904	1.659
Finansielle omkostninger.....	3	-6.493.870	-7.739
RESULTAT FØR SKAT		-38.616.207	-16.724
Skat af årets resultat.....	4	2.687.856	3.292
ÅRETS RESULTAT		-35.928.351	-13.432
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-35.928.351	-13.432
I ALT		-35.928.351	-13.432

BALANCE 31. MAJ

AKTIVER	Note	2014 kr.	2013 tkr.
Patenter, rettigheder og lign.....		270.000	270
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	270.000	270
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		6.685.787	8.073
Indretning af lejede lokaler.....		3.587.435	3.617
Materielle anlægsaktiver.....	6	10.273.222	11.690
Andre værdipapirer.....		24.000	24
Finansielle anlægsaktiver.....	7	24.000	24
ANLÆGSAKTIVER.....		10.567.222	11.984
Råvarer og hjælpematerialer.....		4.341.148	9.214
Varer under fremstilling.....		0	138
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		33.074.963	41.443
Forudbetalinger for varer.....		1.069.083	600
Varebeholdninger.....		38.485.194	51.395
Tilgodehavender fra salg.....		13.695.670	13.715
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		30.840.286	37.892
Udskudt skatteaktiv.....	8	5.301.667	2.614
Andre tilgodehavender.....		393.620	1.438
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	894
Periodeafgrænsningsposter.....		1.714.170	1.016
Tilgodehavender.....		51.945.413	57.569
Likvider.....		648.547	1.631
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		91.079.154	110.595
AKTIVER.....		101.646.376	122.579

BALANCE 31. MAJ

PASSIVER	Note	2014 kr.	2013 tkr.
Aktiekapital.....		1.500.000	1.500
Overført overskud.....		-15.686.682	17.694
EGENKAPITAL.....	9	-14.186.682	19.194
Banklån.....		42.500.000	42.395
Leasingforpligtelser.....		796.032	118
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	43.296.032	42.513
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	261.593	172
Gæld til pengeinstitutter.....		50.106.588	35.690
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.413.948	9.134
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	1.902
Anden gæld.....		14.754.897	13.974
Kortfristede gældsforpligtelser.....		72.537.026	60.872
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		115.833.058	103.385
PASSIVER.....		101.646.376	122.579
Eventualposter mv.	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter	13		
Ejerforhold	14		
Forudsætning for going concern	15		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	16		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ

	2013/14 kr.	2012/13 tkr.
Årets resultat.....	-35.928.351	-13.432
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.727.960	3.637
Resultat af tilknyttede selskaber.....	5.097.236	2.522
Skat af årets resultat tilbageført.....	-2.687.855	-2.890
Betalt selskabsskat.....	894.041	1.284
Ændring i varebeholdninger.....	12.910.328	3.417
Ændring i tilgodehavender.....	2.820.020	-8.129
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-792.924	1.604
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	-175
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-13.959.545	-12.162
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-220
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.594.346	-1.813
Salg af materielle anlægsaktiver.....	282.800	145
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.311.546	-1.888
Afdrag på lån.....	-172.289	-114
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	939.469	0
Kapitalforhøjelse.....	0	7.000
Andre ændringer i langfristet gæld.....	105.280	105
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	872.460	6.991
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-15.398.631	-7.059
Likvider 1. juni.....	-34.059.410	-27.000
LIKVIDER 31. MAJ.....	-49.458.041	-34.059
Likvider 31. maj specificeres således:		
Likvider.....	648.547	1.631
Gæld til pengeinstitutter.....	-50.106.588	-35.690
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-49.458.041	-34.059

NOTER

	2013/14 kr.	2012/13 tkr.	Note
Personaleomkostninger			1
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	87	97	
Løn og gager.....	28.184.254	30.232	
Pensioner.....	1.605.022	2.625	
Andre omkostninger til social sikring.....	969.669	1.464	
Andre personaleomkostninger.....	607.539	856	
	31.366.484	35.177	
Vederlag til bestyrelse og direktion.....	955.000	1.014	
Finansielle indtægter			2
Tilknyttede virksomheder.....	2.817.094	1.440	
Renteindtægter i øvrigt.....	204.810	219	
	3.021.904	1.659	
Finansielle omkostninger			3
Tilknyttede virksomheder.....	0	225	
Renteomkostninger i øvrigt.....	6.493.870	7.514	
	6.493.870	7.739	
Skat af årets resultat			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	-894	
Regulering af udskudt skat.....	-3.001.513	-2.398	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	313.657	0	
	-2.687.856	-3.292	
Immaterielle anlægsaktiver			5
		Patenter, rettigheder og lign.	
Kostpris 1. juni 2013.....		405.000	
Kostpris 31. maj 2014.....		405.000	
Afskrivninger 1. juni 2013.....		135.000	
Afskrivninger 31. maj 2014.....		135.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2014.....		270.000	

NOTER

Materielle anlægsaktiver Note
6

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juni 2013.....	32.809.927	4.927.498
Tilgang.....	2.144.582	449.764
Afgang.....	-530.100	0
Kostpris 31. maj 2014.....	34.424.409	5.377.262
Afskrivninger 1. juni 2013.....	24.736.909	1.310.880
Afskrivninger solgte aktiver.....	-239.300	0
Årets afskrivninger	3.241.013	478.947
Afskrivninger 31. maj 2014.....	27.738.622	1.789.827
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2014.....	6.685.787	3.587.435

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 924 tkr.

Finansielle anlægsaktiver 7

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juni 2013.....	1.532.836	24.000
Afgang.....	-334.436	0
Kostpris 31. maj 2014.....	1.198.400	24.000
Nedskrivninger 1. juni 2013.....	-8.628.939	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	499.802	0
Årets nedskrivninger	-4.762.815	0
Nedskrivninger 31. maj 2014.....	-12.891.952	0
Saldo ultimo.....	-11.693.552	24.000
Underbalance, tilgodehavender.....	11.693.552	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2014.....	0	24.000

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
New Links U.S, Inc (USA).....	-22.544.772	-14.136.476	100 %

NOTER

Note

Udskudt skatteaktiv

8

Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, låneomkostninger samt underskud til fremførelse.

Egenkapital

9

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juni 2013.....	1.500.000	17.694.477	19.194.477
Valutakursreguleringer.....		499.802	499.802
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		2.047.390	2.047.390
Forslag til årets resultatdisponering.....		-35.928.351	-35.928.351
Egenkapital 31. maj 2014.....	1.500.000	-15.686.682	-14.186.682

Aktiekapitalen er i regnskabsåret 2009/10 forhøjet med 500 A-aktier a 1.000 kr., som følge af fusion. Aktiekapitalen er yderligere forhøjet i regnskabsåret 2011/12 med 500 A-aktier a 1.000 kr., som følge af kapitalforhøjelse.

	2014 kr.	2013 tkr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 1.500 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.500.000	1.500
	1.500.000	1.500

Langfristede gældsforpligtelser

10

	1/6 2013 gæld i alt	31/5 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	42.394.720	42.500.000	0	42.500.000
Leasingforpligtelser.....	290.445	1.057.625	261.593	0
	42.685.165	43.557.625	261.593	42.500.000

NOTER

Note

Eventualposter mv.

11

Eventualaktiv:

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på ca. 3,5 mio kr., der ikke er indregnet i årsrapporten.

Eventualposter:

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

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

Der er stillet selvskyldnerkaution/garanti for søsterselskabet Kranz & Ziegler A/S og moderselskabet Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S' engagement med pengeinstitut. Bankgæld i Kranz & Ziegler A/S og Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S udgør 31. maj 2014 4.477 t.kr.

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

Renteswap:

Selskabets bruttoværdi af indgåede kontrakter udgør 42.500.000 DKK (Rentederivat Produkter). Årets urealiserede gevinst udgør 1.884 t.kr. efter skat og er indregnet på egenkapitalen. Pr. 31. maj 2014 udgør renteswappen en negativ værdi på 2.536 t.kr. og er indregnet under anden gæld.

Valutaterminforretninger:

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

Ovenstående samlede urealiserede nettogevinst udgør 164 t.kr. og er indregnet under andre tilgodehavender.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Der er tinglyst virksomhedspant for nom. 35 mio. kr. med pant i simple fordringer, lager, driftsmidler og driftsinventar samt goodwill og rettigheder iht. varemærkeloven, designloven, patentloven mv.

Der er efter statusdagen tinglyst virksomhedspant på nom. 70 mio. kr. med pant i ovenstående aktiver.

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

NOTER**Note****Nærtstående parter**

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Capidea Kapital K/S, Store Kongensgade 118 1. th., 1264 København K, der er ultimativt moderselskab.

Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S, Ryttervej 59, 5700 Svendborg, der er moderselskab.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

14

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ene-ejer af aktiekapitalen:
Aagaard Kranz & Ziegler Holding A/S
Ryttervej 59, 5700 Svendborg

Forudsætning for going concern

15

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

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. maj 2014 - 14.187 tkr. og selskabet har således tabt hele sin selskabskapital. Der arbejdes på en løsning af selskabets kapitalforhold.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

16

Som følge af koncernens økonomiske forhold er der væsentlig usikkerhed ved måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og måling af udskudte skatteaktiver på ialt 36.142 tkr.

Måling af tilgodehavenderne og udskudt skatteaktiv er baseret på koncernens udarbejdede budgetter for de kommende år, og er derfor afhængig af at budgetterne realiseres.