

## **Krogedammen A/S**

Filippavej 57A  
5762 Vester Skerninge  
CVR-nr. 17262033

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.06.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Jens Heimburger

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Krogedammen A/S  
Filippavej 57A  
5762 Vester Skerninge

CVR-nr.: 17262033  
Hjemsted: Svendborg  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Lars Bladt, Formand  
Peter Andreasen  
Jens Heimburger

## Direktion

Jens Heimburger, administrerende direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Krogedammen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vester Skerninge, den 12.06.2018

### Direktion

Jens Heimburger  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Lars Bladt  
Formand

Peter Andreasen

Jens Heimburger

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Krogedammen A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Krogedammen A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til omtalen i note 1 i moderselskabets årsregnskab, hvor ledelsen har beskrevet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling relateret til en af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 12.06.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Sten Peters  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11675

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	36.276	71.604	88.522	54.472	38.519
Driftsresultat	(13.598)	(14.666)	16.859	20.797	8.800
Resultat af finansielle poster	(16.186)	10.361	(7.644)	(2.580)	(19.061)
Årets resultat	(26.616)	(2.180)	5.945	13.178	(12.198)
Samlede aktiver	42.037	231.708	207.124	97.183	84.781
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.832	8.698	12.585	4.682	1.897
Egenkapital inkl. minoriteter	(15.529)	(12.966)	(6.628)	(3.207)	(17.273)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.464	(8.256)	(405)	24.328	14.495
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	39.198	14.096	(70.231)	(6.825)	(3.620)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12.697)	(22.616)	66.929	(16.834)	15.730
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	(36,9)	(5,6)	(3,2)	(3,3)	(20,4)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Nøgletal

### Beregningsformel

### Nøgletal udtrykker

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Virksomhedens finansielle styrke.

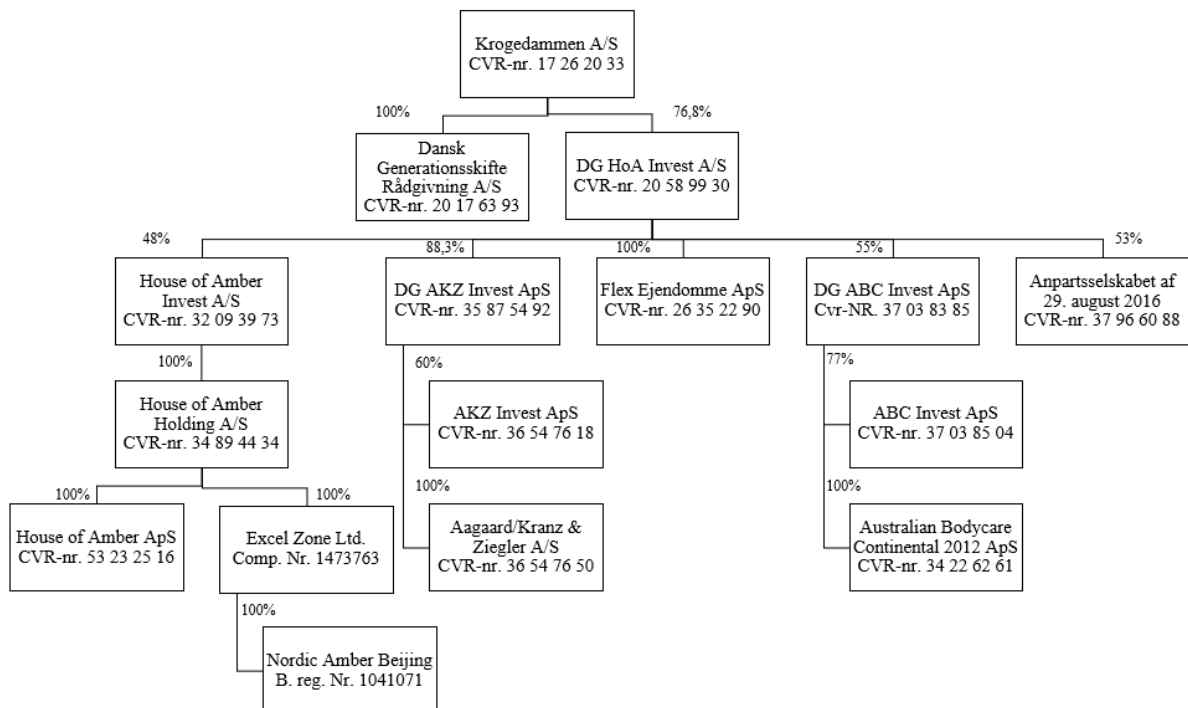


## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i investerings og rådgivningsaktivitet. Koncernens aktivitet består endvidere i at drive smykkeforretninger indenfor salg af rav, sølv og guld gennem forskellige datterselskaber ligesom koncernen også driver aktivitet indenfor salg af hudplejeprodukter og lignende.

### Koncerndiagram



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et underskud på 26.616 t.kr., hvilket anses som utilfredsstillende af ledelsen.

Koncernen har ultimo regnskabsåret ikke længere bestemmende indflydelse på House of Amber underkoncernen, hvorfor denne ikke indgår i balancetallene for 2017.

Koncernens underkoncern Aagaard/Kranz & Ziegler er taget under konkursbehandling primo 2018. Ledelsen har forgæves forsøgt at indhente det nødvendige materiale der kan ligge til grund for en konsolidering af underkoncernen i koncernregnskabet for 2017 uden held. I henhold til årsregnskabslovens § 114, stk. 2 er underkoncernen derfor ikke konsolideret ind i årsregnskabet for 2017. I stedet er koncernen behandlet som

## Ledelsesberetning

en kapitalandel i tilknyttet virksomhed der er nedskrevet til kr. 0 hvilket er den forventede nettorealiseringsværdi. Den seneste rapportering modtaget af koncernen, vedrørende underkoncernen, har på overordnet niveau udvist følgende hovedtal i t.kr. pr. ultimo oktober 2017:

Bruttofortjeneste	35.560
Resultat før skat	-4.113
Anlægsaktiver	10.035
Omsætningsaktiver	69.577
Langfristet gæld	11.859
Kortfristet gæld	46.446
Egenkapital	21.307

Det har, som nævnt ovenfor, ikke været muligt for koncernen at indhente de nødvendige underliggende oplysninger der har muliggjort korrekt konsolidering af underkoncernen i koncernregnskabet. Nedskrivningen af kapitalandelen har påvirket årets resultat negativt med 5.944 t.kr.

Selskabet DG AKZ Invest ApS konsolideres fortsat, idet dette selskab ikke er taget under konkursbehandling i 2018.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi. I regnskabet for DG HoA Invest A/S er der beskrevet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling vedrørende en væsentlig regnskabspost. Da dagsværdien af datterselskabet afhænger af dennes egenkapital, idet samtlige aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi eller tilnærmet dagsværdi, medfører denne usikkerhed også en naturlig usikkerhed i Krogedammen A/S' regnskab, relateret til målingen af denne kapitalandel. I det følgende er gengivet beskrivelsen fra DG HoA Invest A/S' regnskab:

*Værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi er baseret på seneste handel af aktierne i House of Amber Invest A/S, som fandt sted i 2016. Ledelsen holder løbende øje med udviklingen i investeringen og har konstateret at kapitalandelen ikke har realiseret en udvikling på niveau med forventningen. House of Amber har gennemgået en større omstrukturering i løbet af 2017. Dette har blandt andet resulteret i en nedskalering af den kinesiske del af forretningen. Ledelsen har som følge heraf foretaget en nedskrivning af dagsværdien på 10 %. Det er dog fortsat ledelsens vurdering at kapitalandelen har potentialet til at berettiggende den fastsatte dagsværdi, og at det vil være muligt at opnå en salgssum af selskabets aktier der svarer til den fastsatte dagsværdi, såfremt den rigtige køber identificeres. Dette kan i høj grad også henføres til det stærke brand der er forbundet med House of Amber. Der er i sagens natur væsentlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af kapitalandelen baseret på ovenstående og derved er der væsentlig usikkerhed ved målingen heraf.*

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2018 at koncernens øvrige kapitalinvesteringer afhændes eller nedbringes, således at koncernen ikke længere har bestemmende indflydelse herpå. Fremadrettet forventes koncernens primære aktivitet derfor at være indenfor investering og rådgivning. Der forventes derfor også i 2018 en væsentlig lavere aktivitet.

### Særlige risici

Koncernens risikoprofil er struktureret balanceret. En stor del af koncernens aktivitet har historisk ligget i House of Amber delen som har opereret på flere udenlandske markeder. Som følge heraf påhviler der koncernen en valutarisici vedrørende disse udenlandske markeder. Idet House of Amber delen fremover ikke længere konsolideres, vurderer vi ikke at koncernen fremover er særlig påvirket af valutarisici.

Koncernen har endvidere i stort omfang været påvirket af udviklingen i priserne på rav, sølv og guld, som følge af at koncernens primære aktivitet er handel med smykker. Som nævnt ovenfor forventes denne aktivitet afhændet eller nedbragt, hvorfor risikoen fremover ikke vurderes at være betydelig for koncernen.

### Begivenheder efter balancedagen

Som nævnt ovenfor er Aagaard/Kranz & Ziegler underkoncernen taget under konkursbehandling i starten af 2018. Der er derudover fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>36.276.180</b>	<b>71.603.626</b>
Personaleomkostninger	1	(39.252.549)	(72.921.504)
Af- og nedskrivninger	2	(10.616.209)	(13.312.946)
Andre driftsomkostninger		(5.000)	(35.164)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(13.597.578)</b>	<b>(14.665.988)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.944.522)	21.375.580
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(127.400)	652.254
Andre finansielle indtægter	3	3.551.525	229.763
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(470.584)
Andre finansielle omkostninger	4	(13.665.641)	(11.426.242)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(29.783.616)</b>	<b>(4.305.217)</b>
Skat af årets resultat	5	3.167.944	2.125.405
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(26.615.672)</b>	<b>(2.179.812)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	567.795
Erhvervede varemærker		0	242.110
Erhvervede lignende rettigheder		46.269	3.438.914
Goodwill		5.263.812	29.222.809
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>5.310.081</u></b>	<b><u>33.471.628</u></b>
Grunde og bygninger		3.355.000	3.666.926
Produktionsanlæg og maskiner		326.672	533.309
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.534.938	15.118.532
Indretning af lejede lokaler		0	3.015.667
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>7.216.610</u></b>	<b><u>22.334.434</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		2	125.002
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.149.090	12.200.842
Andre tilgodehavender		510.426	3.125.413
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>7.659.518</u></b>	<b><u>15.451.257</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>20.186.209</u></b>	<b><u>71.257.319</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer		9.016.107	101.672.304
Forudbetalinger for varer		0	230.137
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>9.016.107</u></b>	<b><u>101.902.441</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.026.887	23.666.173
Udskudt skat	11	1.526.380	3.185.200
Andre tilgodehavender		3.155.718	8.605.864
Tilgodehavende selskabsskat		483.000	0
Periodeafgrænsningsposter		356.072	3.504.367
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.548.057</b>	<b>38.961.604</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.100.000	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>2.100.000</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>186.637</b>	<b>19.586.440</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>21.850.801</b>	<b>160.450.485</b>
<b>Aktiver</b>		<b>42.037.010</b>	<b>231.707.804</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		(14.010.993)	(16.813.633)
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>(13.510.993)</b>	<b>(16.313.633)</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>(2.018.054)</b>	<b>3.347.550</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>(15.529.047)</b>	<b>(12.966.083)</b>
Ansvarlig lånekapital		0	6.773.552
Gæld til realkreditinstitutter		0	1.418.417
Bankgæld		0	70.098.488
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		2.489.441	12.740.436
Anden gæld		900.000	9.589.610
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>3.389.441</b>	<b>100.620.503</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.417.717	11.223.109
Bankgæld		15.676.525	68.365.349
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	5
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.485.457	14.865.652
Gæld til tilknyttede virksomheder		547.009	0
Gæld til associerede virksomheder		31.815	31.815
Skyldig selskabsskat		0	290.071
Anden gæld	13	35.018.093	48.612.990
Periodeafgrænsningsposter		0	664.393
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.176.616</b>	<b>144.053.384</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>57.566.057</b>	<b>244.673.887</b>
<b>Passiver</b>		<b>42.037.010</b>	<b>231.707.804</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	(16.813.633)	3.347.550	(12.966.083)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	885.726	3.592.591	4.478.317
Kapitalforhøjelse	0	9.137.201	14.444.536	23.581.737
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.446.768)	(4.446.768)
Valutakursreguleringer	0	(63.431)	502.853	439.422
Årets resultat	0	(7.156.856)	(19.458.816)	(26.615.672)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>(14.010.993)</b>	<b>(2.018.054)</b>	<b>(15.529.047)</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		(13.597.578)	(14.665.988)
Af- og nedskrivninger		10.616.209	13.312.946
Ændringer i arbejdskapital	14	21.829.105	6.805.774
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>18.847.736</b>	<b>5.452.732</b>
Modtagne finansielle indtægter		448.645	229.763
Betalte finansielle omkostninger		(9.349.856)	(11.426.242)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(483.000)	(2.512.710)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>9.463.525</b>	<b>(8.256.457)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(33.587)	(4.729.073)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.832.113)	(8.697.952)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	3.382.157
Køb af finansielle anlægsaktiver		(151.097)	(293.653)
Salg af finansielle anlægsaktiver		5.074.880	22.656.774
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	1.777.254
Afgang af likvider som følge af at der ikke længere sker konsolidering		36.140.150	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>39.198.233</b>	<b>14.095.507</b>
Afdrag på lån mv.		(31.832.291)	(17.219.295)
Udbetalt udbytte		(4.446.768)	0
Købt minoritetsandel		0	(2.554.096)
Øvrige egenkapitalposter		0	(2.866.528)
Kapitalforhøjelse		23.581.737	23.500
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.697.322)</b>	<b>(22.616.419)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>35.964.436</b>	<b>(16.777.369)</b>
Likvider primo		(48.778.909)	(32.001.540)
Valutakursreguleringer af likvider		(2.675.415)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(15.489.888)</b>	<b>(48.778.909)</b>
	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		186.637	19.586.440
Kortfristet gæld til banker		(15.676.525)	(68.365.349)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(15.489.888)</b>	<b>(48.778.909)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	36.537.860	67.787.620
Pensioner	1.680.854	3.052.406
Andre omkostninger til social sikring	675.976	554.378
Andre personaleomkostninger	557.859	1.527.100
Personaleomkostninger overført til aktiver	(200.000)	0
	<b>39.252.549</b>	<b>72.921.504</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>153</b>	<b>226</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2017 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.701.711	3.964.944
	<b>3.701.711</b>	<b>3.964.944</b>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er ledelsesvederlag præsenteret samlet for direktionen og bestyrelsen.

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.790.944	6.892.233
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	391.771	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.150.840	6.942.451
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	884.996	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(602.342)	(521.738)
	<b>10.616.209</b>	<b>13.312.946</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	448.645	182.766
Valutakursreguleringer	113.316	0
Dagsværdireguleringer	2.100.000	0
Øvrige finansielle indtægter	889.564	46.997
	<b>3.551.525</b>	<b>229.763</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.060.002	0		
Renteomkostninger i øvrigt	8.003.895	10.764.461		
Valutakursreguleringer	3.255.783	339.303		
Øvrige finansielle omkostninger	1.345.961	322.478		
	<b>13.665.641</b>	<b>11.426.242</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	0	669.356		
Ændring af udskudt skat	(2.637.328)	(2.794.761)		
Regulering vedrørende tidligere år	(530.616)	0		
	<b>(3.167.944)</b>	<b>(2.125.405)</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>				
Overført resultat	(7.156.856)	6.606.348		
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(19.458.816)	(8.786.160)		
	<b>(26.615.672)</b>	<b>(2.179.812)</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.</b>	<b>Erhvervede varemærker kr.</b>	<b>Erhvervede lignende rettigheder kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	3.375.371	289.241	3.518.237	38.595.572
Tilgange	0	33.587	0	0
Afgange	(3.375.371)	(322.828)	(3.461.690)	(29.015.742)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56.547</b>	<b>9.579.830</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.807.576)	(47.131)	(79.323)	(9.372.763)
Årets nedskrivninger	(391.771)	0	0	0
Årets afskrivninger	(176.024)	(46.118)	(5.655)	(5.563.147)
Tilbageførsel ved afgang	3.375.371	93.249	74.700	10.619.892
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10.278)</b>	<b>(4.316.018)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46.269</b>	<b>5.263.812</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	12.882.970	2.897.058	32.742.477	7.985.556
Tilgange	0	0	1.832.113	0
Afgange	0	0	(28.463.774)	(7.839.825)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.882.970</b>	<b>2.897.058</b>	<b>6.110.816</b>	<b>145.731</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.216.044)	(2.363.749)	(17.623.945)	(4.969.889)
Årets nedskrivninger	(201.718)	0	(590.900)	(92.378)
Årets afskrivninger	(110.208)	(206.637)	(3.204.905)	(629.090)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	18.843.872	5.545.626
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.527.970)</b>	<b>(2.570.386)</b>	<b>(2.575.878)</b>	<b>(145.731)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.355.000</b>	<b>326.672</b>	<b>3.534.938</b>	<b>0</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	0	3.000.002	15.476.290	3.125.413
Overførsler	8.400.000	7.021.083	0	0
Tilgange	0	0	23.128	127.969
Afgange	0	(3.000.000)	(5.074.880)	(2.742.956)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.400.000</b>	<b>7.021.085</b>	<b>10.424.538</b>	<b>510.426</b>
Opskrivninger primo	0	0	380.000	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>380.000</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(2.875.000)	(3.655.448)	0
Overførsler	(2.455.478)	(7.021.083)	0	0
Årets nedskrivninger	(5.944.522)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	2.875.000	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.400.000)</b>	<b>(7.021.083)</b>	<b>(3.655.448)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>7.149.090</b>	<b>510.426</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
House of Amber Invest A/S	Vester Skerninge	48,0

### 11. Udskudt skat

Koncernens skatteaktiv relaterer sig primært til fremførbare skattemæssige underskud, der i sin helhed forventes udnyttet i løbet af de næste 2-3 regnskabsår. Baseret herpå har ledelsen valgt at aktivere det udskudte skatteaktiv.

Udviklingen i udskudt skat fra 2016 til 2017 kan forklares således:

Udskudt skatteaktiv primo	3.185.200
Årets regulering jf. note 6	2.637.328
Afgang	-4.296.148
Udskudt skatteaktiv ultimo	1.526.380

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</u>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	1.417.717	768.046	0
Bankgæld	0	5.904.000	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	2.000.000	2.489.441
Anden gæld	0	2.551.063	900.000
	<b>1.417.717</b>	<b>11.223.109</b>	<b>3.389.441</b>

	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>13. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.205.001	9.763.483
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	3.797.433	1.658.961
Feriepengeforpligtelser	655.290	3.426.508
Andre skyldige omkostninger	29.360.369	33.764.038
	<b>35.018.093</b>	<b>48.612.990</b>

## Koncernens noter

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	11.486.885	(12.009.531)
Ændring i tilgodehavender	(2.267.303)	(2.327.079)
Ændring i leverandørgæld mv.	12.609.523	21.142.384
	<u><b>21.829.105</b></u>	<u><b>6.805.774</b></u>

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u><b>4.434.045</b></u>	<u><b>41.219.481</b></u>

### 16. Eventualforpligtelser

Koncernen er som følge af afgivne udbyttebegrænsningserklæringer overfor koncernens bankforbindelser begrænset i at udlodde udbytte.

## Koncernens noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er stillet virksomhedspant på nominelt 4.500 t.kr.

Kapitalandele i koncernen er stillet til sikkerhed overfor bankforbindelser.

Koncernens selskaber har kautioneret for selskabernes indbyrdes bankgæld og gæld til realkreditinstitutter.

Koncernens prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Til sikkerhed for bankgæld er endvidere stillet sikkerhed i ejerantebrev på nominelt 8.700 t.kr. Den bogførte værdi af pantsatte ejendomme udgør 3.355 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>18. Dattervirk- somheder</b>					
DG HoA Invest A/S Dansk	Vester Skerninge	A/S	76,8	49.136.032	(10.680.092)
Generationsskifte Rådgivning A/S	Vester Skerninge	A/S	100,0	6.597.481	3.864.921
Flex Ejendomme ApS	Vester Skerninge	ApS	76,8	(1.529.685)	14.479
DG-ABC Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	40,7	3.443.715	(57.780)
ABC Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	32,7	6.260.285	(171.925)
Australian Bodycare Continental 2012 ApS	Assens	ApS	32,7	2.107.476	669.507
Anpartsselskabet af 29. august 2016	Vester Skerninge	ApS	53,0	(2.541.564)	(2.591.564)
DG-AKZ Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	67,8	(8.413.940)	(31.142)

Ovenstående ejerandele er koncernens samlede ejerandel af de enkelte selskaber. Koncernen har bestemmende indflydelse i hvert enkelt led.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(437.879)</b>	<b>(525.547)</b>
Personaleomkostninger	2	(70.316)	(20.544)
Af- og nedskrivninger	3	602.342	496.685
<b>Driftsresultat</b>		<b>94.147</b>	<b>(49.406)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	343.863
Andre finansielle indtægter	4	2.494.873	0
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(470.584)
Andre finansielle omkostninger	5	(1.748.370)	(2.039.290)
<b>Resultat før skat</b>		<b>840.650</b>	<b>(2.215.417)</b>
Skat af årets resultat	6	1.037.107	(192.071)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>1.877.757</b>	<b>(2.407.488)</b>



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.775.787	2.718.787
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>2.775.787</b>	<b>2.718.787</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.596.273	66.534.353
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.149.090	12.200.842
Andre tilgodehavender		264.000	264.000
Udskudt skat	10	1.483.035	614.997
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>57.492.398</b>	<b>79.614.192</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>60.268.185</b>	<b>82.332.979</b>
Andre tilgodehavender		1.554.742	2.965.878
Tilgodehavende selskabsskat		483.000	483.001
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.037.742</b>	<b>3.448.879</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.100.000	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>2.100.000</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.137.742</b>	<b>3.448.879</b>
<b>Aktiver</b>		<b>64.405.927</b>	<b>85.781.858</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		30.006.607	32.548.417
Overført overskud eller underskud		2.920.944	1.085.925
<b>Egenkapital</b>		<b>33.427.551</b>	<b>34.134.342</b>
Bankgæld		0	4.470.449
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>4.470.449</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	2.904.000
Bankgæld		2.746.638	2.739.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser		90.131	109.375
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.308.244	24.145.856
Anden gæld		20.833.363	17.278.369
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.978.376</b>	<b>47.177.067</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>30.978.376</b>	<b>51.647.516</b>
<b>Passiver</b>		<b>64.405.927</b>	<b>85.781.858</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	32.548.417	1.085.925	34.134.342
Årets opskrivninger	0	(2.584.548)	0	(2.584.548)
Overført til reserver	0	42.738	(42.738)	0
Årets resultat	0	0	1.877.757	1.877.757
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>30.006.607</b>	<b>2.920.944</b>	<b>33.427.551</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi. I regnskabet for DG HoA Invest A/S er der beskrevet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling vedrørende en væsentlig regnskabspost. Da dagsværdien af datterselskabet afhænger af dennes egenkapital, idet samtlige aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi eller tilnærmet dagsværdi, medfører denne usikkerhed også en naturlig usikkerhed i Krogedammen A/S' regnskab, relateret til målingen af denne kapitalandel. I det følgende er gengivet beskrivelsen fra DG HoA Invest A/S' regnskab:

*Værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi er baseret på seneste handel af aktierne i House of Amber Invest A/S, som fandt sted i 2016. Ledelsen holder løbende øje med udviklingen i investeringen og har konstateret at kapitalandelen ikke har realiseret en udvikling på niveau med forventningen. House of Amber har gennemgået en større omstrukturering i løbet af 2017. Dette har blandt andet resulteret i en nedskalering af den kinesiske del af forretningen. Ledelsen har som følge heraf foretaget en nedskrivning af dagsværdien på 10 %. Det er dog fortsat ledelsens vurdering at kapitalandelen har potentialet til at berettige den fastsatte dagsværdi, og at det vil være muligt at opnå en salgssum af selskabets aktier der svarer til den fastsatte dagsværdi, såfremt den rigtige køber identificeres. Dette kan i høj grad også henføres til det stærke brand der er forbundet med House of Amber. Der er i sagens natur væsentlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af kapitalandelen baseret på ovenstående og derved er der væsentlig usikkerhed ved målingen heraf.*

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	69.254	20.179
Andre omkostninger til social sikring	1.062	365
	<b>70.316</b>	<b>20.544</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(602.342)	(496.685)
	<b>(602.342)</b>	<b>(496.685)</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	394.873	0
Dagsværdireguleringer	2.100.000	0
	<b>2.494.873</b>	<b>0</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.370.287	646.965
Renteomkostninger i øvrigt	378.083	1.392.325
	<b>1.748.370</b>	<b>2.039.290</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(868.038)	192.071
Regulering vedrørende tidligere år	(169.069)	0
	<b>(1.037.107)</b>	<b>192.071</b>
	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	1.877.757	(2.407.488)
	<b>1.877.757</b>	<b>(2.407.488)</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		4.382.291
Tilgange		57.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.439.291</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.663.504)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.663.504)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>2.775.787</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.	Udskudt skat kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	33.985.936	15.476.290	264.000	614.997
Tilgange	0	23.128	0	868.038
Afgange	0	(5.074.880)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>33.985.936</b>	<b>10.424.538</b>	<b>264.000</b>	<b>1.483.035</b>
Opskrivninger primo	32.548.417	380.000	0	0
Udbytte	(15.353.532)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	(2.584.548)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>14.610.337</b>	<b>380.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(3.655.448)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(3.655.448)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>48.596.273</b>	<b>7.149.090</b>	<b>264.000</b>	<b>1.483.035</b>
				<b>2017</b>
				<b>kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>				
<b>Bevægelser i året</b>				
Primo				614.997
Indregnet i resultatopgørelsen				868.038
<b>Ultimo</b>				<b>1.483.035</b>

Selskabets skatteaktiv relaterer sig hovedsageligt til fremførbare skattemæssige underskud og midlertidige forskelle på materielle anlægsaktiver. Skatteaktivet forventes udnyttet i sambeskatningen de kommende år, hvorfor ledelsen har valgt at aktivere det udskudte skatteaktiv.

### 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Modervirksomhedens noter

### **12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med en bogført værdi på 41.999 t.kr. er stillet til sikkerhed overfor anden gæld på 3.177 t.kr.

### **Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder**

Selskabet har kautioneret ubegrænset for dattervirksomheden DG HoA Invest A/S' bankgæld til Danske Bank, som udgør 2.257 t.kr. pr. 31. december 2017.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.



## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Manglende konsolidering

Koncernens underkoncern Aagaard/Kranz & Ziegler er taget under konkursbehandling primo 2018. Ledelsen har forgæves forsøgt at indhente det nødvendige materiale der kan ligge til grund for en konsolidering af underkoncernen i koncernregnskabet for 2017 uden held. I henhold til årsregnskabslovens § 114, stk. 2 er underkoncernen derfor ikke konsolideret ind i koncernregnskabet for 2017. I stedet er koncernen behandlet som en kapitalandel i tilknyttet virksomhed der er nedskrevet til kr. 0 hvilket er den forventede nettorealisationsværdi. Den seneste rapportering modtaget af koncernen, vedrørende underkoncernen, har på overordnet niveau udvist følgende hovedtal i t.kr. pr. ultimo oktober 2017:

Bruttofortjeneste	35.560
Resultat før skat	-4.113

Anlægsaktiver	10.035
Omsætningsaktiver	69.577

Langfristet gæld	11.859
Kortfristet gæld	46.446
Egenkapital	21.307

Det har, som nævnt ovenfor, ikke været muligt for koncernen at indhente de nødvendige underliggende oplysninger der har muliggjort korrekt konsolidering af underkoncernen i koncernregnskabet. Nedskrivningen af kapitalandelen har påvirket årets resultat negativt med 5.944 t.kr.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer,

## Anvendt regnskabspraksis

opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter årets dagsværdiregulering af kapitalandelene samt realiserede gevinster ved salg af andele i tilknyttede virksomheder.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning af lejede lokaler	4-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i modervirksomhedens regnskab under henvisning til årsregnskabslovens § 41 til dagsværdi.

Værdiansættelsen sker som udgangspunkt til markedsværdien. Markedsværdien fastsættes ved handel med aktier/anparter mellem uafhængige parter eller ved værdiansættelse af virksomheder i forbindelse med kapitaltilførsler. Ved nyinvesteringer fastsættes markedsværdien til kostpris.

I tilfælde af, at der ikke findes en markedsværdi som følge af ovenstående, sker værdiansættelsen med udgangspunkt i en af ledelsen vurderet passende værdiansættelsesmodel, som oftest en diskonteret pengestrømsmodel.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i modervirksomhedens regnskab til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børnoterede og unoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdiansættelsen sker som udgangspunkt til markedsværdien. Markedsværdien fastsættes ved handel med aktier/anparter mellem uafhængige parter eller ved værdiansættelse af virksomheder i forbindelse med kapitaltilførsler. Ved nyinvesteringer fastsættes markedsværdien til kostpris.

I tilfælde af at der ikke findes en aktuel markedsværdi sker værdiansættelsen under hensyntagen til sammenligning med tilsvarende virksomheder, markedsudviklingen eller ved anvendelsen af værdiansættelsesmodeller.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede og ikke børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.