

**Krogedammen A/S**  
**CVR-nr. 17262033**  
**Filippavej 57A**  
**5762 Vester Skerninge**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jens Heimbürger

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015	17
Koncernens balance pr. 31.12.2015	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	30
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	31
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	33
Modervirksomhedens noter	34

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Krogedammen A/S  
Filippavej 57A  
5762 Vester Skerninge

CVR-nr.: 17262033  
Hjemsted: Svendborg  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Lars Bladt, Formand  
Peter Andreasen  
Jens Heimburger

### **Direktion**

Jens Heimburger, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vester Skerninge, den 31.05.2016

### Direktion

Jens Heimburger  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Lars Bladt  
Formand

Peter Andreasen

Jens Heimburger

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Krogedammen A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Krogedammen A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 31.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Holm Christensen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	236.743	121.817	102.871
Bruttoresultat	88.522	54.472	38.519
Driftsresultat	16.859	20.797	8.800
Resultat af finansielle poster	(7.644)	(2.580)	(19.061)
Årets resultat	2.279	6.745	(17.070)
Samlede aktiver	207.124	97.183	84.781
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.585	4.682	1.897
Egenkapital	(21.955)	(22.070)	(29.486)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(405)	24.328	14.495
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(70.231)	(6.825)	(3.620)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	66.929	(16.834)	15.730
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	37,4	44,7	37,4
Nettomargin (%)	1,0	5,5	(16,6)
Egenkapitalens forrentning (%)	(10,4)	(26,2)	57,9
Soliditetsgrad (%)	(10,6)	(22,7)	(34,8)

Ovenstående hoved- og nøgletal vedrører koncernen. Koncernen har i henhold til ÅRL § 128 stk. 3 udeladt hoved- og nøgletallene for de foregående 2 regnskabsår.

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste/(tab)	(596)	(177)	(479)	(310)	(18)
Driftsresultat	(1.100)	(231)	(2.616)	(350)	(1.707)
Resultat af finansielle poster	20.935	8.742	(21.093)	(4.275)	9.630
Årets resultat	20.616	8.448	(22.210)	(3.928)	9.068
Samlede aktiver	84.776	68.102	58.599	88.990	92.741
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	652	1.102	1.060	0
Egenkapital	36.542	15.926	7.478	38.054	41.982
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	78,6	72,2	(97,6)	(9,8)	24,2
Soliditetsgrad (%)	43,1	23,4	12,8	42,8	45,3

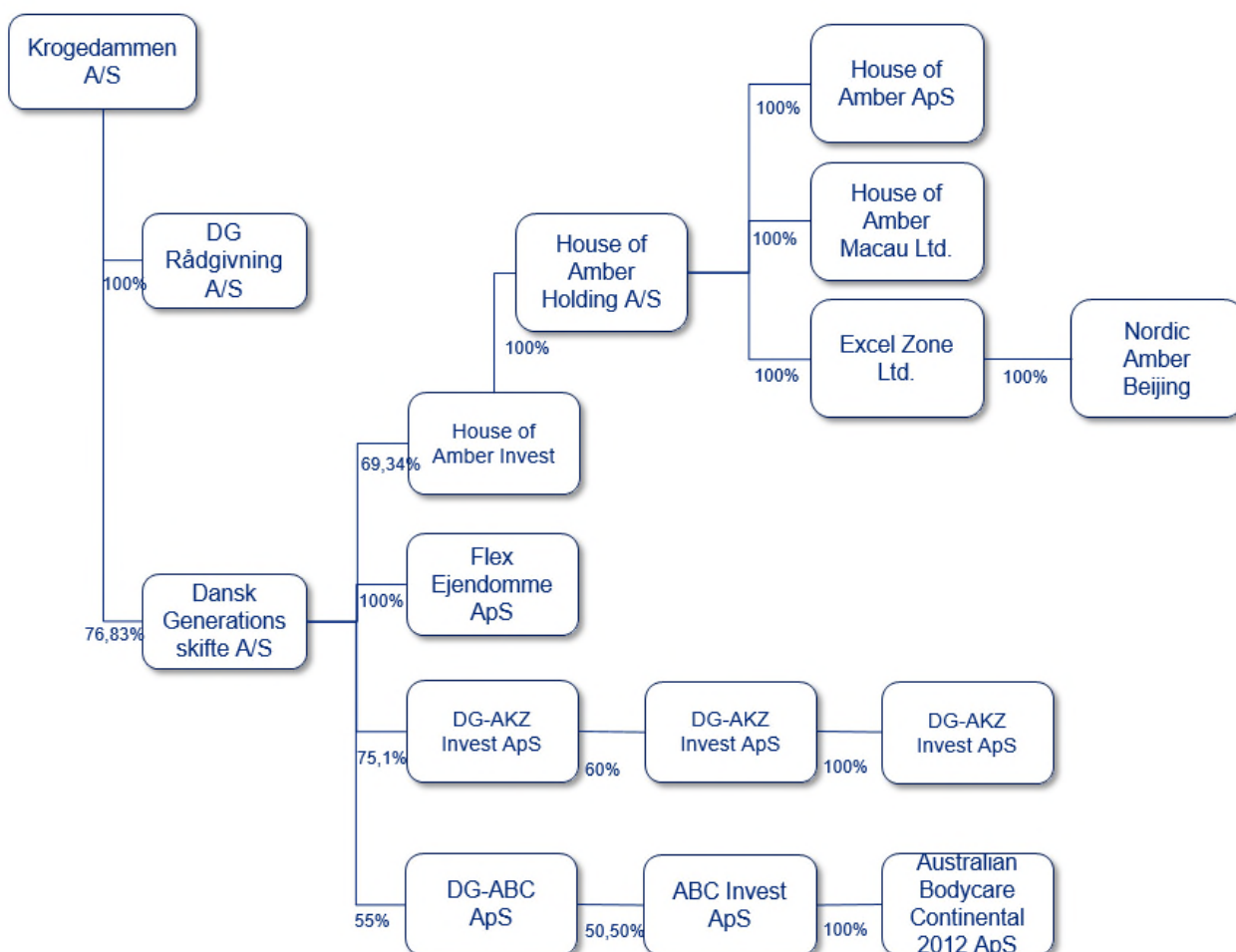
Ovenstående hoved- og nøgletal vedrører modervirksomheden.



## Ledelsesberetning

### Koncerndiagram

Koncernregnskabet indeholder følgende komponenter:



## 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.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et overskud på 2.279 t.kr., hvilket anses som tilfredsstillende.

Koncernen indtjening er primært drevet af indtjeningen i House of Amber delen.

Koncernen har i regnskabsåret købt selskabet Australian Bodycare Continental ApS i august 2015.

Koncernen har via Dansk Generationsskifte har som kontrollerende aktionær overtaget boet efter smykkevirksomheden Jens J. Aagaard og Kranz og Ziegler A/S. Selskabernes medarbejdere, aktiver og aktiviteter er lagt over i et nyt selskab under navnet Aagaard/ Kranz & Ziegler A/S. Købet er gennemført i februar 2015 sammen med en række investorer som tidligere har været medinvestorer i Dansk Generationsskiftes porteføljevirkomheder.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

Koncernen har som forventet realiseret vækst i 2015 drevet af vækst i koncernens porteføljevirkomheder.

Den største investering i Krogedammen er House of Amber via Dansk Generationsskifte A/S. House of Amber har massiv vækst nationalt som internationalt via udenlandske selskaber.

Der forventes i 2016 en stigende vækst fra koncernens porteføljevirkomheder, primært drevet af vækst i House of Amber delen ligesom der forventes vækst og positive resultater i Aagaard/Kranz & Ziegler samt Australian Bodycare Continental underkoncernerne.

### Særlige risici

Koncernens risikoprofil er struktureret balanceret, og vi mener at størstedelen af væksten fremadrettet skal komme fra eksport og udenlandske enheder i koncernen. Som følge heraf påhviler der koncernen en valutarisici på disse udenlandske markeder. Koncernen er endvidere i stort omfang påvirket af udviklingen i priserne på rav, sølv og guld, som følge af at koncernens primære aktivitet er handel med smykker.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### 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.

### Resultatopgørelse

#### 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 forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de

## Anvendt regnskabspraksis

pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

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

### 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.

### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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 selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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 over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 klar-  
gøring 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.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab under henvisning til årsregnskabslovens § 38 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 aktuel markedsværdi sker værdiansættelsen under hensyntagen til sammenligning med tilsvarende virksomheder, markedsudviklingen samt udviklingen i virksomheden i forhold til det forventede.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives også, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

### 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

Den del af andre værdipapirer og kapitalandele der omfatter, der omfatter unoterede virksomheder indregnes og måles under henvisning til årsregnskabslovens § 38 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 aktuel markedsværdi sker værdiansættelsen under hensyntagen til sammenligning med tilsvarende virksomheder, markedsudviklingen samt udviklingen i virksomheden i forhold til det forventede.

Realiserede og realiserede værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med fradrag af den herpå hvilende udskudte skat og afsatte skat, overføres via resultatdisponeringen til til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationseværdi 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		236.743.301	121.817.160
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		13.774.195	10.446.802
Andre driftsindtægter		208.603	99.388
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(98.223.331)	(51.455.466)
Andre eksterne omkostninger		<u>(63.980.815)</u>	<u>(26.435.650)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>88.521.953</b>	<b>54.472.234</b>
Personaleomkostninger	1	(61.402.026)	(29.431.833)
Af- og nedskrivninger	2	(9.931.379)	(4.242.987)
Andre driftsomkostninger		<u>(330.000)</u>	<u>0</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>16.858.548</b>	<b>20.797.414</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		643.848	859.000
Andre finansielle indtægter	3	622.897	743.150
Nedskrivning af finansielle aktiver		236.128	821.308
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(9.146.865)</u>	<u>(5.002.994)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>9.214.556</b>	<b>18.217.878</b>
Skat af ordinært resultat		<u>(3.269.982)</u>	<u>(5.040.189)</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b>5.944.574</b>	<b>13.177.689</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(3.665.214)</u>	<u>(6.433.030)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.279.360</u></b>	<b><u>6.744.659</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>2.279.360</u>	<u>6.744.659</u>
		<b><u>2.279.360</u></b>	<b><u>6.744.659</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		621.102	735.767
Erhvervede varemærker		238.270	0
Goodwill		35.071.916	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>35.931.288</u></b>	<b><u>735.767</u></b>
Grunde og bygninger		5.307.131	6.291.414
Produktionsanlæg og maskiner		656.503	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.457.251	11.601.091
Indretning af lejede lokaler		2.901.715	1.666.356
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>23.322.600</u></b>	<b><u>19.558.861</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.250.002	1.500.002
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.948.893	12.188.731
Andre tilgodehavender		2.889.640	3.482.301
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>17.088.535</u></b>	<b><u>17.171.034</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>76.342.423</u></b>	<b><u>37.465.662</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		30.248.285	24.097.153
Fremstillede varer og handelsvarer		58.647.978	20.295.536
Forudbetalinger for varer		996.647	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>89.892.910</u></b>	<b><u>44.392.689</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.384.702	5.677.115
Udskudt skat		390.439	953.134
Andre tilgodehavender		10.473.662	4.303.190
Periodeafgrænsningsposter	10	2.422.883	1.105.656
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>33.671.686</u></b>	<b><u>12.039.095</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>7.217.035</u></b>	<b><u>3.285.058</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>130.781.631</u></b>	<b><u>59.716.842</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>207.124.054</u></b>	<b><u>97.182.504</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		<u>(22.454.513)</u>	<u>(22.569.729)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(21.954.513)</u></b>	<b><u>(22.069.729)</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	11	<b><u>15.326.978</u></b>	<b><u>18.863.140</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.584.613	2.942.426
Bankgæld		79.019.289	24.294.578
Kreditinstitutter i øvrigt		16.002.279	1.451.828
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		0	2.716.466
Anden gæld		<u>22.897.726</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>120.503.907</u></b>	<b><u>31.405.298</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	8.559.000	350.000
Bankgæld		39.218.575	32.122.127
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5	23.099
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.116.537	1.366.641
Gæld til associerede virksomheder		1.254.026	1.254.026
Skyldig selskabsskat		2.437.636	4.330.465
Anden gæld		31.677.874	28.938.929
Periodeafgrænsningsposter	13	<u>984.029</u>	<u>598.508</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>93.247.682</u></b>	<b><u>68.983.795</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>213.751.589</u></b>	<b><u>100.389.093</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>207.124.054</u></b>	<b><u>97.182.504</u></b>
Dattervirksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	(22.569.729)	(22.069.729)
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	10.706.423	10.706.423
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(3.488.180)	(3.488.180)
Valutakursreguleringer	0	476.079	476.079
Øvrige egenkapitalposter	0	(9.858.466)	(9.858.466)
Årets resultat	0	2.279.360	2.279.360
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>(22.454.513)</b>	<b>(21.954.513)</b>

”Øvrige egenkapitalposter” er omtalt i note 12.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		16.858.548	20.797.414
Af- og nedskrivninger		9.931.379	4.242.987
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>(14.008.640)</u>	<u>1.055.917</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.781.287</b>	<b>26.096.318</b>
Modtagne finansielle indtægter		622.897	3.102.150
Betalte finansielle omkostninger		(9.146.865)	(3.257.338)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(4.662.386)</u>	<u>(1.612.891)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(405.067)</b>	<b>24.328.239</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.397.081)	(802.655)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.091.607)	(4.682.075)
Salg af materielle anlægsaktiver		266.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(357.918)	(1.340.395)
Køb af virksomheder		(61.544.688)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		<u>893.848</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(70.231.446)</b>	<b>(6.825.125)</b>
Optagelse af lån		97.307.609	(16.833.509)
Kontant kapitalforhøjelse		24.182.045	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	15	<u>(54.561.000)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>66.928.654</b>	<b>(16.833.509)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.707.859)</b>	<b>669.605</b>
Likvider primo		(29.187.069)	(29.233.342)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>893.387</u>	<u>(623.332)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(32.001.541)</b>	<b>(29.187.069)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.217.035	3.285.058
Kortfristet gæld til banker		<u>(39.218.575)</u>	<u>(32.472.127)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(32.001.540)</b>	<b>(29.187.069)</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	57.907.194	27.290.010
Pensioner	2.109.755	657.716
Andre omkostninger til social sikring	883.213	358.522
Andre personaleomkostninger	501.864	1.125.585
	<b>61.402.026</b>	<b>29.431.833</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>227</b>	<b>146</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelsesvederlag</b>	<b>Ledelsesvederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.205.000	3.132.000
	<b>4.205.000</b>	<b>3.132.000</b>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.137.672	66.888
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.729.538	4.176.099
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	798.729	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	265.440	0
	<b>9.931.379</b>	<b>4.242.987</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	610.409	655.899
Valutakursreguleringer	12.488	76.050
Øvrige finansielle indtægter	0	11.201
	<b>622.897</b>	<b>743.150</b>



## Koncernens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.	
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>			
Renteomkostninger i øvrigt	8.593.900	2.538.324	
Valutakursreguleringer	16.100	556.646	
Dagsværdireguleringer	0	1.745.656	
Øvrige finansielle omkostninger	536.865	162.368	
	<u><b>9.146.865</b></u>	<u><b>5.002.994</b></u>	
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver kr.</b>	<b>Erhvervede varemærker kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	3.252.655	0	0
Tilgange	0	244.081	38.089.112
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>3.252.655</b></u>	<u><b>244.081</b></u>	<u><b>38.089.112</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(2.516.888)	0	0
Årets afskrivninger	(114.665)	(5.811)	(3.017.196)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(2.631.553)</b></u>	<u><b>(5.811)</b></u>	<u><b>(3.017.196)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>621.102</b></u>	<u><b>238.270</b></u>	<u><b>35.071.916</b></u>

**Koncernens noter**

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og ma- skiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægs- aktiver</b>				
Kostpris primo	18.755.600	617.854	21.755.864	5.283.774
Tilgang ved virksomheds- køb o.l.	29.996	2.110.618	4.352.725	0
Tilgange	0	33.260	4.237.811	1.820.356
Afgange	0	0	(841.522)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.785.596</b>	<b>2.761.732</b>	<b>29.504.878</b>	<b>7.104.130</b>
Af- og nedskrivninger pri- mo	(12.464.186)	(617.854)	(10.154.773)	(3.617.418)
Overførsler	0	(1.285.375)	(416.177)	0
Årets nedskrivninger	(798.729)	0	0	0
Årets afskrivninger	(215.550)	(202.000)	(4.726.991)	(584.997)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	250.314	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.478.465)</b>	<b>(2.105.229)</b>	<b>(15.047.627)</b>	<b>(4.202.415)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.307.131</b>	<b>656.503</b>	<b>14.457.251</b>	<b>2.901.715</b>

## Koncernens noter

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	4.300.002	15.399.378	3.482.301
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	23.850
Tilgange	0	524.034	523.884
Afgange	(1.300.000)	0	(1.140.395)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.000.002</b>	<b>15.923.412</b>	<b>2.889.640</b>
Opskrivninger primo	0	380.000	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>380.000</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(2.800.000)	(3.590.647)	0
Årets nedskrivninger	(250.000)	236.128	0
Tilbageførsel ved afgange	1.300.000	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.750.000)</b>	<b>(3.354.519)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.250.002</b>	<b>12.948.893</b>	<b>2.889.640</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>8. Dattervirksomheder</b>					
Dansk Generationskifte A/S	Vester Skerninge	A/S	76,8	83.743.214	31.025.572
DG Rådgivning A/S	Vester Skerninge	A/S	100,0	1.845.368	474.918
Flex Ejendomme ApS	Vester Skerninge	ApS	76,8	(2.090.379)	(451.375)
House of Amber Invest A/S	Vester Skerninge	A/S	53,0	43.682.758	(6.218.705)
House of Amber Holding A/S	Vester Skerninge	A/S	53,0	112.182.275	(1.773.734)
House of Amber ApS	København	ApS	53,0	67.234.034	21.417.782
Excel Zone Limited	Hong Kong	Ltd	53,0	12.626.406	(173.737)
DG-AKZ Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	57,7	8.391.713	(8.287)
AKZ Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	34,6	(241.596)	13.758.404
Aagaard/Kranz & Ziegler A/S	Vester Skerninge	ApS	34,6	29.467.649	467.649
DG-ABC Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	42,3	3.535.000	0
ABC-Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	21,3	6.175.790	(824.210)
Australian Bodycare Continental 2012 ApS	Assens	ApS	21,3	3.701.310	(749.320)
House of Amber Macau Limited	Macau	Ltd	53,0	60.311	56.321

DG-ABC Invest ApS, ABC Invest ApS og Australian Bodycare Continental 2012 ApS har forlænget regnskabsår og har derfor ikke aflagt regnskab pr. 31. december 2015. Ovenstående tal er derfor baseret på selskabernes ureviderede råbalancer.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>9. Associerede virksomheder</b>		
DG Vibro Invest	Vester Sker- ninge	20,0

### Associerede virksomheder, der er ikke er målt til indre værdi

#### DG Vibro Invest

Kapitalandelene er målt til kostpris, da de nødvendige oplysninger til indregning efter indre værdis metode ikke er kendte.

## Koncernens noter

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver udgøres primært af forudbetalte omkostninger tilknyttet husleje og forsikring.

### 11. Minoritetsinteresser

	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>
Minoritetsinteresser 01.01.2015	18.863.140
Tilgang	16.963.802
Resultatandele for regnskabsåret	3.665.214
Afgang	(16.174.558)
Egenkapitalreguleringer	(8.407.928)
Valutakursreguleringer	417.308
	<b>15.326.978</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	355.000	350.000	2.584.613	1.164.613
Bankgæld	8.204.000	0	79.019.289	41.368.000
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	16.002.279	0
Anden gæld	0	0	22.897.726	0
	<b>8.559.000</b>	<b>350.000</b>	<b>120.503.907</b>	<b>42.532.613</b>

Der er tidligere ydet akkvisitionslån på nominelt 18 mio. kr. Det tidligere ydede akkvisitionslån på nominelt 18 mio.kr. er optaget i balancen som langfristet gæld. Der påhvilede særlige indfrielsesvilkår, og på grund af betydelig usikkerhed om indfrielsestidspunkt og beløbets størrelse var dette nedskrevet og optaget som en eventualforpligtelse i tidligere årsrapporter.

I 2015 er lånet på 18 mio.kr., grundet krav fra selskabets bankforbindelse, og i forbindelse med refinansiering, igen optaget i balancen. Lånet er reguleret på koncernens egenkapital samt minoritetsinteresser som "Øvrige egenkapitalposter".

## Koncernens noter

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver udgøres af periodiserede renter og forudbetalte indtægter.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(20.879.061)	(10.446.802)
Ændring i tilgodehavender	252.670	835.365
Ændring i leverandørgæld mv.	6.617.751	12.916.611
Andre ændringer	0	(2.249.257)
	<b>(14.008.640)</b>	<b>1.055.917</b>

### 15. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering på (54.561.000) kr. kan specificeres således:

	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>
Øvrige egenkapitalposter	(18.000.000)
Køb af minoritetsandele	(36.561.000)
	<b>(54.561.000)</b>

Samlet pengestrøm fra køb af virksomheder på (61.544.688) kr. kan specificeres således:

	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>
Overtagne anlægsaktiver	(5.505.636)
Overtagne tilgodehavender	(21.101.040)
Overtagne varebeholdninger	(24.622.159)
Overtagne gældsforpligtelser	4.233.517
Merværdi	(14.549.370)
Samlet købesum uden likvide beholdninger	<b>(61.544.688)</b>

Overtagne likvide beholdninger udgør 455.312 kr. Samlet købesum inkl. likvide beholdninger udgør således 62.000.000 kr.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>51.803.200</b>	<b>40.533.840</b>

## Koncernens noter

### 17. Eventualforpligtelser

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

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er stillet virksomhedspant for 52.500 t.kr.

Til sikkerhed for lejemål er deponeringskonto på 550 t.kr. pantsat.

Der er stillet bankgaranti overfor en leverandør på 100 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 ejerpantebrev på nominelt 8.700 t.kr. Den bogførte værdi af pantsatte ejendomme udgør 5.277 t.kr.

Andre kapitalandele med en bogført værdi på 11.406 t.kr. er stillet til sikkerhed overfor bankgæld.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		0	47.808
Andre eksterne omkostninger		<u>(595.828)</u>	<u>(225.038)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(595.828)</b>	<b>(177.230)</b>
Personaleomkostninger	1	(779)	(53.992)
Af- og nedskrivninger	2	(173.218)	0
Andre driftsomkostninger		<u>(330.000)</u>	<u>0</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.099.825)</b>	<b>(231.222)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.160.456	10.098.732
Andre finansielle indtægter	3	20.017	241.076
Nedskrivning af finansielle aktiver		236.128	821.308
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(2.481.512)</u>	<u>(2.419.174)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>19.835.264</b>	<b>8.510.720</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>780.371</u>	<u>(62.226)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>20.615.635</u></b>	<b><u>8.448.494</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Øvrige reserver		15.245.560	7.098.632
Overført resultat		<u>5.370.075</u>	<u>1.349.862</u>
		<b><u>20.615.635</u></b>	<b><u>8.448.494</u></b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.181.007	3.522.088
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b><u>3.181.007</u></b>	<b><u>3.522.088</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		66.190.493	50.944.933
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.948.893	12.188.731
Andre tilgodehavender		264.000	200.000
Udskudt skat		807.068	859.026
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b><u>80.210.454</u></b>	<b><u>64.192.690</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>83.391.461</u></b>	<b><u>67.714.778</u></b>
Andre tilgodehavender		335.039	218.998
Tilgodehavende selskabsskat		1.049.066	168.058
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>1.384.105</u></b>	<b><u>387.056</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>1.384.105</u></b>	<b><u>387.056</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u><u>84.775.566</u></u></b>	<b><u><u>68.101.834</u></u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	8	500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		32.204.554	16.958.994
Overført overskud eller underskud		3.837.274	(1.532.801)
<b>Egenkapital</b>		<b>36.541.828</b>	<b>15.926.193</b>
Bankgæld		8.150.849	10.154.578
Anden gæld		5.390.488	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9</b>	<b>13.541.337</b>	<b>10.154.578</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	2.904.000	2.178.000
Bankgæld		2.711.768	10.568.867
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.058	68.276
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.428.959	11.139.403
Anden gæld		12.587.616	18.066.517
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.692.401</b>	<b>42.021.063</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>48.233.738</b>	<b>52.175.641</b>
<b>Passiver</b>		<b>84.775.566</b>	<b>68.101.834</b>
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Ejerforhold	12		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskrivninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	16.958.994	(1.532.801)	15.926.193
Årets resultat	0	15.245.560	5.370.075	20.615.635
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>32.204.554</b>	<b>3.837.274</b>	<b>36.541.828</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	0	49.415
Andre omkostninger til social sikring	779	1.283
Andre personaleomkostninger	0	3.294
	<b>779</b>	<b>53.992</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	173.218	0
	<b>173.218</b>	<b>0</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	20.017	234.753
Øvrige finansielle indtægter	0	6.323
	<b>20.017</b>	<b>241.076</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	396.649	229.070
Renteomkostninger i øvrigt	2.084.863	444.448
Dagsværdireguleringer	0	1.745.656
	<b>2.481.512</b>	<b>2.419.174</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(791.068)	(168.058)
Ændring af udskudt skat	51.958	25.230
Regulering vedrørende tidligere år	(41.261)	107.445
Effekt af ændrede skattesatser	0	97.609
	<b>(780.371)</b>	<b>62.226</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	7.524.934
Afgange	(561.081)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.963.853</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.002.846)
Tilbageførsel ved afgange	220.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.782.846)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.181.007</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>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	33.985.939	1.300.000	15.399.378	200.000
Tilgange	0	0	524.034	64.000
Afgange	0	(1.300.000)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>33.985.939</b>	<b>0</b>	<b>15.923.412</b>	<b>264.000</b>
Opskrivninger primo	22.907.863	0	380.000	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(7.914.896)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	17.211.587	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>32.204.554</b>	<b>0</b>	<b>380.000</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(5.948.869)	(1.300.000)	(3.590.647)	0
Andel af årets resultat	(17.211.587)	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	236.128	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	23.160.456	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.300.000	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.354.519)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>66.190.493</b>	<b>0</b>	<b>12.948.893</b>	<b>264.000</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Udskudt skat kr.</u>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	859.026
Tilgange	0
Afgange	(51.958)
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>807.068</b></u>
Opskrivninger primo	0
Tilbageførsel af opskrivninger	0
Dagsværdireguleringer	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u><b>0</b></u>
Nedskrivninger primo	0
Andel af årets resultat	0
Årets nedskrivninger	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>807.068</b></u>

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	100	500	500.000
	<u><b>100</b></u>		<u><b>500.000</b></u>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

	<u>Forfald inden for 12 m<sup>å</sup>ne- der 2015 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 m<sup>å</sup>ne- der 2014 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</u>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	2.904.000	2.178.000	8.150.849
Anden gæld	0	0	5.390.488
	<u><b>2.904.000</b></u>	<u><b>2.178.000</b></u>	<u><b>13.541.337</b></u>

## 10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-  
skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-

## **Modervirksomhedens noter**

skaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### **11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Andre kapitalandele med en bogført værdi på 11.406 t.kr. er stillet til sikkerhed overfor bankgæld.

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

Selskabet har kautioneret ubegænset for dattervirksomheden Dansk Generationsskiftes bankgæld til Danske Bank, som udgør 5.649 t.kr. pr. 31. december 2015.

### **12. Ejerforhold**

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Jens Heimbürger, Vester Skerninge