

## **Krogedammen A/S**

Filippavej 57A  
5762 Vester Skerninge  
CVR-nr. 17262033

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jens Heimbürger

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Krogedammen A/S  
Filippavej 57A  
5762 Vester Skerninge

CVR-nr.: 17262033  
Hjemsted: Svendborg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## 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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vester Skerninge, den 31.05.2017

### 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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

#### 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Mogens Holm Christensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<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>				
Nettoomsætning	230.764	236.743	121.817	102.871
Bruttoresultat	71.604	88.522	54.472	38.519
Driftsresultat	(14.666)	16.859	20.797	8.800
Resultat af finansielle poster	10.361	(7.644)	(2.580)	(19.061)
Årets resultat	(2.180)	5.945	13.178	(12.198)
Samlede aktiver	231.708	207.124	97.183	84.781
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.698	12.585	4.682	1.897
Egenkapital inkl. minoriteter	(12.966)	(6.628)	(3.207)	(17.273)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(8.256)	(405)	24.328	14.495
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	14.096	(70.231)	(6.825)	(3.620)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(22.616)	66.929	(16.834)	15.730
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin (%)	31,0	37,4	44,7	37,4
Nettomargin (%)	(0,9)	2,5	10,8	(11,9)
Soliditetsgrad (%)	(5,6)	(3,2)	(3,3)	(20,4)

Ovenstående hoved- og nøgletal vedrører koncernen. Koncernen har i henhold til ÅRL § 128 stk. 4 udeladt hoved- og nøgletallene for regnskabsåret 2012.



## Ledelsesberetning

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste/(tab)	(526)	(596)	(177)	(479)	(310)
Driftsresultat	(49)	(1.100)	(231)	(2.616)	(350)
Resultat af finansielle poster	(2.166)	20.935	8.742	(21.093)	(4.275)
Årets resultat	(2.407)	20.616	8.448	(22.210)	(3.928)
Samlede aktiver	85.782	84.776	68.102	58.599	88.990
Investeringer i materielle anlægsaktiver	441	0	652	1.102	1.060
Egenkapital	34.134	36.542	15.926	7.478	38.054
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(6,8)	78,6	72,2	(97,6)	(9,8)
Soliditetsgrad (%)	39,8	43,1	23,4	12,8	42,8

Ovenstående hoved- og nøgletal vedrører modervirksomheden.

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

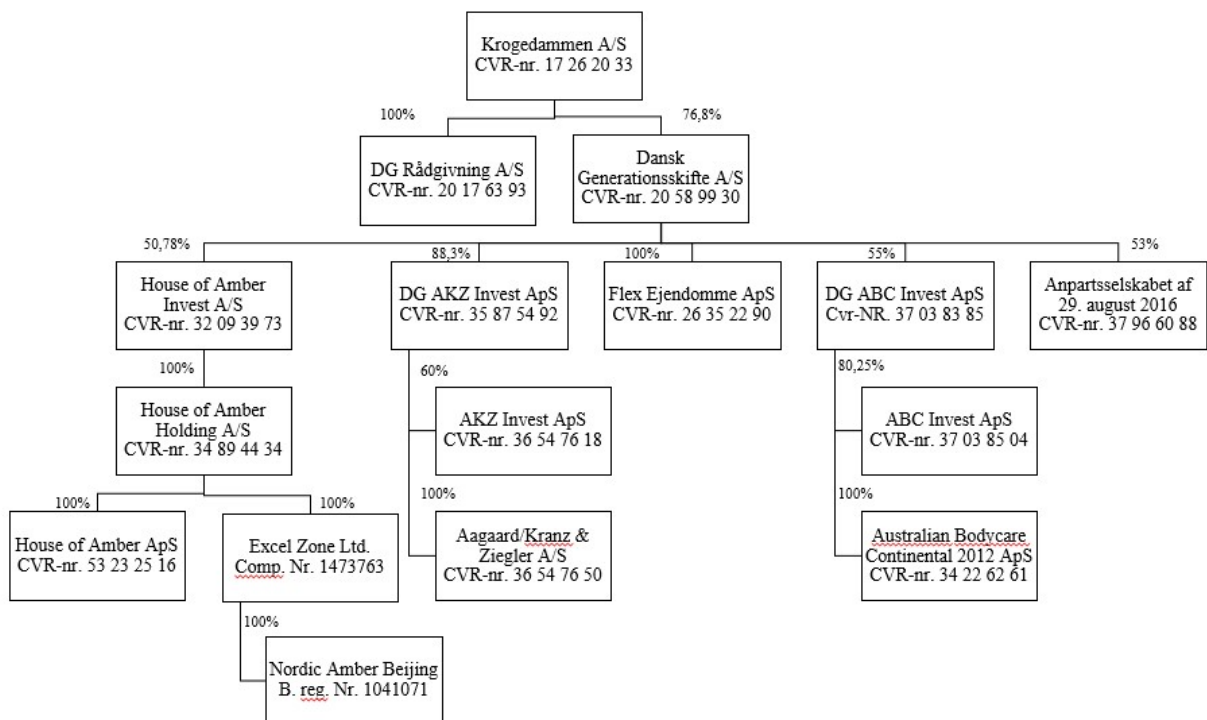
<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
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 2.180 t.kr., hvilket anses som acceptabelt, i det lys at omsætningen har været under forventningerne i 2016.

Koncernen har ikke realiseret den forventede vækst i regnskabsåret 2016, hvilket primært kan henføres til en nedgang i aktivitetsniveauet for House of Amber delen af koncernen.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

Der forventes i 2017 en stigende vækst fra koncernens porteføljevirkksomheder, primært drevet af resultatfremgang i House of Amber delen ligesom der forventes vækst og positive resultater i Aagaard/Kranz & Ziegler samt Australian Bodycare Continental underkoncernerne.

## Ledelsesberetning

### 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.

Der forventes gennemført kapitaltilførsel fra selskabets hovedaktionær på 10mDKK på selskabets ordinære generalforsamling, således at moderselskabet har en samlet egenkapital på 44mDKK.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning		230.764.351	236.743.301
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		2.652.598	13.774.195
Andre driftsindtægter		102.204	208.603
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(94.215.430)	(98.223.331)
Andre eksterne omkostninger		(67.700.097)	(63.980.815)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>71.603.626</b>	<b>88.521.953</b>
Personaleomkostninger	1	(72.921.504)	(61.402.026)
Af- og nedskrivninger	2	(13.312.946)	(9.931.379)
Andre driftsomkostninger		(35.164)	(330.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(14.665.988)</b>	<b>16.858.548</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	21.375.580	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		652.254	643.848
Andre finansielle indtægter	4	229.763	622.897
Nedskrivning af finansielle aktiver		(470.584)	236.128
Andre finansielle omkostninger	5	(11.426.242)	(9.146.865)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(4.305.217)</b>	<b>9.214.556</b>
Skat af årets resultat	6	2.125.405	(3.269.982)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>(2.179.812)</b>	<b>5.944.574</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		567.795	621.102
Erhvervede varemærker		242.110	238.270
Erhvervede lignende rettigheder		3.438.914	0
Goodwill		29.222.809	35.071.916
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>33.471.628</b>	<b>35.931.288</b>
Grunde og bygninger		3.666.926	5.307.131
Produktionsanlæg og maskiner		533.309	656.503
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.118.532	14.457.251
Indretning af lejede lokaler		3.015.667	2.901.715
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>22.334.434</b>	<b>23.322.600</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		125.002	1.250.002
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.200.842	12.948.893
Andre tilgodehavender		3.125.413	2.889.640
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>15.451.257</b>	<b>17.088.535</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>71.257.319</b>	<b>76.342.423</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		101.672.304	88.896.263
Forudbetalinger for varer		230.137	996.647
<b>Varebeholdninger</b>		<b>101.902.441</b>	<b>89.892.910</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.666.173	20.384.702
Udskudt skat	12	3.185.200	390.439
Andre tilgodehavender		8.605.864	10.473.662
Periodeafgrænsningsposter		3.504.367	2.422.883
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.961.604</b>	<b>33.671.686</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.586.440</b>	<b>7.217.035</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>160.450.485</b>	<b>130.781.631</b>
<b>Aktiver</b>		<b>231.707.804</b>	<b>207.124.054</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		(16.813.633)	(22.454.513)
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>(16.313.633)</b>	<b>(21.954.513)</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>3.347.550</b>	<b>15.326.978</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>(12.966.083)</b>	<b>(6.627.535)</b>
Ansvarlig lånekapital	13	6.773.552	0
Gæld til realkreditinstitutter		1.418.417	2.584.613
Bankgæld		70.098.488	79.019.289
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		12.740.436	16.002.279
Anden gæld		9.589.610	22.897.726
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>14</b>	<b>100.620.503</b>	<b>120.503.907</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	11.223.109	8.559.000
Bankgæld		68.365.349	39.218.575
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5	5
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.865.652	9.116.537
Gæld til associerede virksomheder		31.815	1.254.026
Skyldig selskabsskat		290.071	2.437.636
Anden gæld	15	48.612.990	31.677.874
Periodeafgrænsningsposter		664.393	984.029
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>144.053.384</b>	<b>93.247.682</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>244.673.887</b>	<b>213.751.589</b>
<b>Passiver</b>		<b>231.707.804</b>	<b>207.124.054</b>
Associerede virksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital 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	(22.454.513)	15.326.978	(6.627.535)
Indskudt ved stiftelse	0	0	23.500	23.500
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(1.183.609)	(1.183.609)
Valutakursreguleringer	0	(51.537)	(80.562)	(132.099)
Øvrige egenkapitalposter	0	(913.931)	(1.952.597)	(2.866.528)
Årets resultat	0	6.606.348	(8.786.160)	(2.179.812)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>(16.813.633)</b>	<b>3.347.550</b>	<b>(12.966.083)</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		(14.665.988)	16.858.548
Af- og nedskrivninger		13.312.946	9.931.379
Ændringer i arbejdskapital	16	6.805.774	(14.008.640)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>5.452.732</b>	<b>12.781.287</b>
Modtagne finansielle indtægter		229.763	622.897
Betalte finansielle omkostninger		(11.426.242)	(9.146.865)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.512.710)	(4.662.386)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(8.256.457)</b>	<b>(405.067)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.729.073)	(3.397.081)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.697.952)	(6.091.607)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.382.157	266.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(293.653)	(357.918)
Salg af finansielle anlægsaktiver		22.656.774	0
Køb af virksomheder		0	(61.544.688)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		1.777.254	893.848
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>14.095.507</b>	<b>(70.231.446)</b>
Optagelse af lån		0	97.307.609
Afdrag på lån mv.		(17.219.295)	0
Kontant kapitalforhøjelse		23.500	24.182.045
Købt minoritetsandel		(2.554.096)	0
Øvrige egenkapitalposter		(2.866.528)	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	(54.561.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(22.616.419)</b>	<b>66.928.654</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(16.777.369)</b>	<b>(3.707.859)</b>
Likvider primo		(32.001.540)	(29.187.068)
Valutakursreguleringer af likvider		0	893.387
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(48.778.909)</b>	<b>(32.001.540)</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		19.586.440	7.217.035
Kortfristet gæld til banker		<u>(68.365.349)</u>	<u>(39.218.575)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(48.778.909)</u></b>	<b><u>(32.001.540)</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	67.787.620	57.907.194
Pensioner	3.052.406	2.109.755
Andre omkostninger til social sikring	554.378	883.213
Andre personaleomkostninger	1.527.100	501.864
	<b>72.921.504</b>	<b>61.402.026</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>226</b>	<b>227</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.964.944	4.205.000
	<b>3.964.944</b>	<b>4.205.000</b>

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

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.892.233	3.137.672
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.942.451	5.729.538
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	798.729
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(521.738)	265.440
	<b>13.312.946</b>	<b>9.931.379</b>

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder relaterer sig til realiseret gevinst ved salg af en andel af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	182.766	610.409
Valutakursreguleringer	0	12.488
Øvrige finansielle indtægter	46.997	0
	<b>229.763</b>	<b>622.897</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>		
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger i øvrigt	10.764.461	8.593.900		
Valutakursreguleringer	339.303	16.100		
Øvrige finansielle omkostninger	322.478	536.865		
	<b>11.426.242</b>	<b>9.146.865</b>		
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>		
<b>6. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	669.356	5.137.676		
Ændring af udskudt skat	(2.794.761)	(1.921.597)		
Regulering vedrørende tidligere år	0	53.903		
	<b>(2.125.405)</b>	<b>3.269.982</b>		
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>		
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>				
Overført resultat	6.606.348	2.279.360		
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(8.786.160)	3.665.214		
	<b>(2.179.812)</b>	<b>5.944.574</b>		
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>		
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b> <b>kr.</b>	<b>Erhvervede varemærker</b> <b>kr.</b>	<b>Erhvervede lignende rettigheder</b> <b>kr.</b>	<b>Goodwill</b> <b>kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	3.252.655	244.081	0	38.089.112
Tilgange	122.716	45.160	3.518.237	1.042.960
Afgange	0	0	0	(536.500)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.375.371</b>	<b>289.241</b>	<b>3.518.237</b>	<b>38.595.572</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.631.553)	(5.811)	0	(3.017.196)
Årets afskrivninger	(176.023)	(41.320)	(79.323)	(6.595.567)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	0	240.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.807.576)</b>	<b>(47.131)</b>	<b>(79.323)</b>	<b>(9.372.763)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>567.795</b>	<b>242.110</b>	<b>3.438.914</b>	<b>29.222.809</b>

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	18.785.596	2.761.732	29.504.878	7.104.130
Tilgange	0	135.326	7.681.200	881.426
Afgange	(5.902.626)	0	(4.443.601)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.882.970</b>	<b>2.897.058</b>	<b>32.742.477</b>	<b>7.985.556</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.478.465)	(2.105.229)	(15.047.627)	(4.202.415)
Årets nedskrivninger	0	0	0	(179.748)
Årets afskrivninger	(110.208)	(258.520)	(5.985.997)	(587.726)
Tilbageførsel ved afgang	4.372.629	0	3.409.679	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.216.044)</b>	<b>(2.363.749)</b>	<b>(17.623.945)</b>	<b>(4.969.889)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.666.926</b>	<b>533.309</b>	<b>15.118.532</b>	<b>3.015.667</b>
		<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo		3.000.002	15.923.412	2.889.640
Tilgange		0	57.880	235.773
Afgange		0	(505.002)	0
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.000.002</b>	<b>15.476.290</b>	<b>3.125.413</b>
Opskrivninger primo		0	380.000	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>	<b>380.000</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo		(1.750.000)	(3.354.519)	0
Årets nedskrivninger		(1.125.000)	(300.929)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(2.875.000)</b>	<b>(3.655.448)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>125.002</b>	<b>12.200.842</b>	<b>3.125.413</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>11. Associerede virksomheder</b>		
DG Vibro Invest	Vester Skerninge	20,0

	<u>2016 kr.</u>
<b>12. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	390.439
Indregnet i resultatopgørelsen	2.794.761
<b>Ultimo</b>	<u>3.185.200</u>

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

### 13. Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital vedrører minoritetsaktionærens lån til datterselskabet i Dubai. Der er i alt ydet ansvarligt lån til datterselskabet på 10.385 t.kr., hvoraf House of Amber Holding A/S har ydet et lån på 3.611 t.kr.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	0	6.773.552	0
Gæld til realkreditinstitutter	768.046	355.000	1.418.417	288.417
Bankgæld	5.904.000	8.204.000	70.098.488	10.500.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	2.000.000	0	12.740.436	0
Anden gæld	2.551.063	0	9.589.610	2.122.034
	<u>11.223.109</u>	<u>8.559.000</u>	<u>100.620.503</u>	<u>12.910.451</u>
			<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>15. Anden gæld</b>				
Moms og afgifter			9.763.483	92.614
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			1.658.961	2.262.958
Feriepengeforpligtelser			3.426.508	3.092.589
Andre skyldige omkostninger			33.764.038	26.229.713
			<u>48.612.990</u>	<u>31.677.874</u>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(12.009.531)	(20.879.061)
Ændring i tilgodehavender	(2.327.079)	252.670
Ændring i leverandørgæld mv.	21.142.384	6.617.751
	<b>6.805.774</b>	<b>(14.008.640)</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>41.219.481</b>	<b>51.803.200</b>

### 18. Eventualforpligtelser

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

Datterselskabet Aagaard /Kranz & Ziegler A/S er part i en retssag hvor kurator i konkursboet efter Premier Fashion Brands LLC (PFB) i USA har fremsat et krav på 523 t.kr. Kravet omfatter betalinger foretaget i omstødelsesperioden. Det er ledelsens umiddelbare og foreløbige vurdering, at selskabet vil kunne tilbagevise kurators krav.

## Koncernens noter

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er stillet virksomhedspant på 54.500 t.kr.

Til sikkerhed for lejemål er likvidkonto indeholdende 550.520 kr. på balancedagen pantsat.

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 3.667 t.kr.

Andre kapitalandele med en bogført værdi 11.105 t.kr. er stillet til sikkerhed overfor bankgæld.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>20. Dattervirk- somheder</b>					
Dansk Generationskifte A/S	Vester Skerninge	A/S	76,8	83.042.816	(700.398)
DG Rådgivning A/S	Vester Skerninge	A/S	100,0	2.732.560	887.192
Flex Ejendomme ApS	Vester Skerninge	ApS	76,8	(1.544.164)	546.216
House of Amber Invest A/S	Vester Skerninge	A/S	37,2	37.999.878	(5.682.880)
House of Amber Holding A/S	Vester Skerninge	A/S	37,2	94.450.443	(3.769.745)
House of Amber ApS	København	ApS	37,2	43.673.843	1.439.812
Excel Zone Limited	Hong Kong	Ltd	37,2	12.977.314	(52.536)
DG-AKZ Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	67,8	(8.915)	8.382.798
AKZ Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	40,7	13.419.865	(338.539)
Aagaard/Kranz & Ziegler A/S	Vester Skerninge	ApS	40,7	28.759.235	(708.414)
DG-ABC Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	40,7	3.501.495	(33.503)
ABC-Invest ApS	Vester Skerninge	ApS	32,7	5.860.354	(1.389.646)
Australian Bodycare Continental 2012 ApS	Assens	ApS	32,7	1.437.968	(291.124)
House of Amber Macau Limited	Macau	Ltd	53,0	229.878	165.038
Anpartsselskabet af 29. august 2016	Vester Skerninge	ApS	53,0	50.000	0
AKZ Vimmelskafte ApS	Vester Skerninge	ApS	40,7	(16.163)	(66.163)
House of Amber ME DMCC	Dubai	DMCC	19,0	(1.983.232)	(377.131)
Aagaard/Kranz & Ziegler GmbH	Düsseldorf	GmbH	32,7	(3.018.869)	(2.671.211)

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



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Andre driftsindtægter		9.926	0
Andre eksterne omkostninger		(535.473)	(595.828)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(525.547)</b>	<b>(595.828)</b>
Personaleomkostninger	1	(20.544)	(779)
Af- og nedskrivninger	2	496.685	(173.218)
Andre driftsomkostninger		0	(330.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(49.406)</b>	<b>(1.099.825)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		343.863	23.160.456
Andre finansielle indtægter	3	0	20.017
Nedskrivning af finansielle aktiver		(470.584)	236.128
Andre finansielle omkostninger	4	(2.039.290)	(2.481.512)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.215.417)</b>	<b>19.835.264</b>
Skat af årets resultat	5	(192.071)	780.371
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(2.407.488)</b>	<b>20.615.635</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.718.787	3.181.007
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.718.787</b>	<b>3.181.007</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		66.534.356	66.190.493
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.200.842	12.948.891
Andre tilgodehavender		264.000	264.000
Udskudt skat	9	614.997	807.068
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>79.614.195</b>	<b>80.210.452</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>82.332.982</b>	<b>83.391.459</b>
Andre tilgodehavender		2.965.878	335.039
Tilgodehavende selskabsskat		483.001	1.049.066
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.448.879</b>	<b>1.384.105</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.448.879</b>	<b>1.384.105</b>
<b>Aktiver</b>		<b>85.781.861</b>	<b>84.775.564</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		32.548.417	32.204.554
Overført overskud eller underskud		1.085.925	3.837.276
<b>Egenkapital</b>		<b>34.134.342</b>	<b>36.541.830</b>
Bankgæld		4.470.449	8.150.848
Anden gæld		0	5.390.488
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>4.470.449</b>	<b>13.541.336</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	2.904.000	2.904.000
Bankgæld		2.739.467	2.711.768
Leverandører af varer og tjenesteydelser		109.375	60.058
Gæld til tilknyttede virksomheder		24.145.859	16.428.956
Anden gæld		17.278.369	12.587.616
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.177.070</b>	<b>34.692.398</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>51.647.519</b>	<b>48.233.734</b>
<b>Passiver</b>		<b>85.781.861</b>	<b>84.775.564</b>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital 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	32.204.554	3.837.276	36.541.830
Årets opskrivninger	0	343.863	0	343.863
Årets resultat	0	0	(2.751.351)	(2.751.351)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>32.548.417</b>	<b>1.085.925</b>	<b>34.134.342</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	20.179	0
Andre omkostninger til social sikring	365	779
	<b>20.544</b>	<b>779</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	173.218
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(496.685)	0
	<b>(496.685)</b>	<b>173.218</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	20.017
	<b>0</b>	<b>20.017</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	646.965	396.649
Renteomkostninger i øvrigt	1.392.325	2.084.863
	<b>2.039.290</b>	<b>2.481.512</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	(791.068)
Ændring af udskudt skat	192.071	51.958
Regulering vedrørende tidligere år	0	(41.261)
	<b>192.071</b>	<b>(780.371)</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til øvrige reserver	0	15.245.560
Overført resultat	(2.407.488)	5.370.075
	<b>(2.407.488)</b>	<b>20.615.635</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	6.963.853
Tilgange	441.095
Afgange	(3.022.657)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.382.291</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.782.846)
Tilbageførsel ved afgange	2.119.342
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.663.504)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.718.787</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	33.985.939	15.923.410	264.000	807.068
Tilgange	0	57.880	0	0
Afgange	0	(505.000)	0	(192.071)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>33.985.939</b>	<b>15.476.290</b>	<b>264.000</b>	<b>614.997</b>
Opskrivninger primo	32.204.554	380.000	0	0
Dagsværdireguleringer	343.863	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>32.548.417</b>	<b>380.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(3.354.519)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(300.929)	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>66.534.356</b>	<b>12.200.842</b>	<b>264.000</b>	<b>614.997</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	807.068
Indregnet i resultatopgørelsen	(192.071)
<b>Ultimo</b>	<b>614.997</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.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	2.904.000	2.904.000	4.470.449
	<b>2.904.000</b>	<b>2.904.000</b>	<b>4.470.449</b>

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

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Andre kapitalandele med en bogført værdi på 11.105 t.kr. er stillet til sikkerhed overfor bankgæld.

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret ubegrænset for dattervirksomheden Dansk Generationsskifte A/S' bankgæld til Danske Bank, som udgør 2.242 t.kr. pr. 31. december 2016.

## 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.

### 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, 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

#### 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 pågældende lagerbeholdninger.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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).

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### 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/anpartar 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.

### 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 børsnoterede og unoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdiansættelsen sker som udgangspunkt til markedsværdien. Markedsværdien fastsættes ved handel med aktier/anpartar 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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.

### 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.

### 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

Leasingydelser 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.