

# Champion Holding A/S

Kvindevadet 42, 5450 Otterup

CVR-nr. 20 00 55 99



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017

Dirigent:



.....  
Erling Daugaard Larsen

**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Champion Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

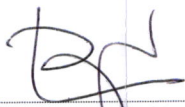
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Otterup, den 31. maj 2017  
Direktion:

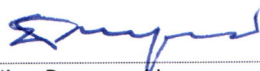


Erling Daugaard Larsen

Bestyrelse:



Lars Daugaard Larsen  
formand



Erling Daugaard Larsen



Vivi Kjær Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Champion Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskab og årsregnskabet for Champion Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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.

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

Odense, den 31. maj 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor

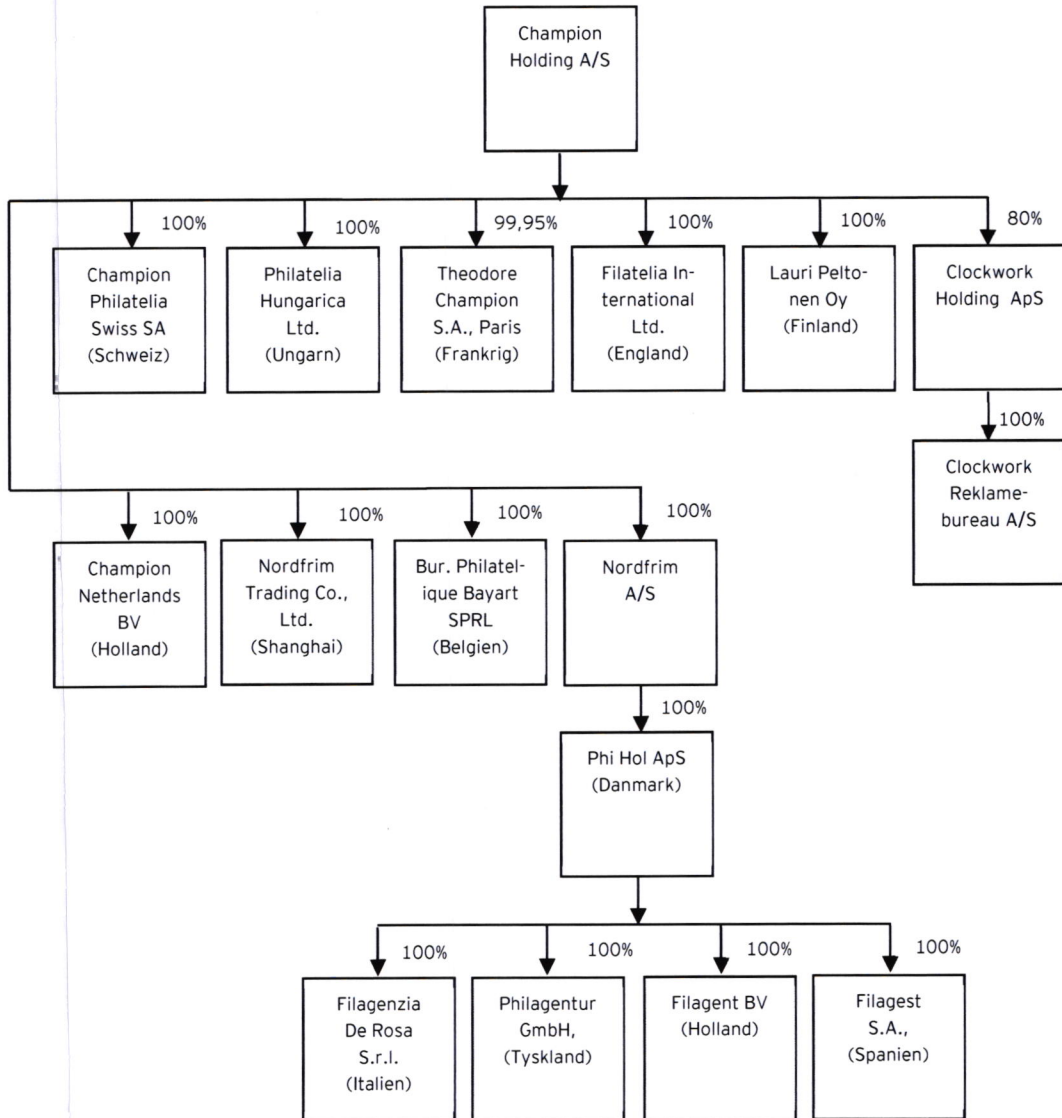
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Champion Holding A/S
Adresse, postnr. by	Kvindevadet 42, 5450 Otterup
CVR-nr.	20 00 55 99
Stiftet	10. februar 1997
Hjemstedskommune	Otterup
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	64 82 12 56
Bestyrelse	Lars Daugaard Larsen, formand Erling Daugaard Larsen Vivi Kjær Larsen
Direktion	Erling Daugaard Larsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, 5000 Odense C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	43.314	43.944	30.285	31.105	31.979
Resultat af ordinær primær drift	6.528	5.190	564	3.690	6.635
Resultat af finansielle poster	-1.330	-2.081	-2.443	-1.148	940
<b>Årets resultat</b>	<b>2.472</b>	<b>2.281</b>	<b>-1.914</b>	<b>1.544</b>	<b>4.995</b>
<b>Balancesum</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.584	5.506	916	1.467	2.202
<b>Egenkapital</b>	<b>35.184</b>	<b>37.734</b>	<b>50.923</b>	<b>52.422</b>	<b>50.978</b>
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	393	-5.655	1.173	1.895	4.425
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-2.619	-13.457	-1.571	-1.467	-2.199
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.853	17.128	385	-136	-129
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-7.079</b>	<b>-1.984</b>	<b>-13</b>	<b>292</b>	<b>2.097</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	4,9 %	4,2 %	0,5 %	3,5 %	6,7 %
Soliditetsgrad	26,3 %	30,3 %	47,9 %	49,7 %	51,7 %
Egenkapitalforrentning	6,8 %	5,1 %	Neg.	3,0 %	10,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	127	132	116	103	91

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er køb og salg af frimærker og mønter, salg af tilbehør til anførte samt dermed beslægtet virksomhed.

Moderselskabets formål er alene at eje aktier i dattervirksomheder med ovenstående aktiviteter.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat for 2016 udgør 2.917 t.kr. mod 3.110 t.kr. i 2015.

Koncernresultatet anses for tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital udgør 35.184 t.kr. pr. 31. december 2016, svarende til en soliditet på 26 %.

#### Forventninger til fremtiden

For 2017 forventes stigende aktivitet og overskud. Året vil dog fortsat være påvirket af omkostninger til langsigtede strategiske tiltag.

#### Risikoforhold

##### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække udvalgte kommercielle valutarisici.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke væsentlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
	<b>Bruttoresultat</b>	43.313.734	43.944.231	-113.350	-185.577
2	Personaleomkostninger	-34.545.168	-36.753.685	0	0
6,7	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.240.697	-2.000.237	-198.788	-198.788
	<b>Resultat af primær drift</b>	6.527.869	5.190.309	-312.138	-384.365
	Nedskrivning af omsætningsaktiver	-2.280.714	0	-3.376.760	-902.215
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	5.044.977	3.071.001
3	Finansielle indtægter	262.414	213.061	1.065.210	865.424
4	Finansielle omkostninger	-1.592.439	-2.293.864	-674.331	-594.974
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	2.917.130	3.109.506	1.746.958	2.054.871
5	Skat af årets resultat	-444.638	-828.100	725.534	226.535
	<b>Årets resultat</b>	<u>2.472.492</u>	<u>2.281.406</u>	<u>2.472.492</u>	<u>2.281.406</u>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			5.000.000	5.000.000
	Overført resultat			-2.527.508	-2.718.594
				<u>2.472.492</u>	<u>2.281.406</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Patenter og licenser	54.147	241.291	0	0
	Goodwill	2.088.412	2.371.170	0	1.789.094
	Forudbetalinger for immaterielle aktiver	4.772.759	3.450.474	0	0
		<u>6.915.318</u>	<u>6.062.935</u>	<u>0</u>	<u>1.789.094</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	11.208.139	11.450.714	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.077.052	1.240.692	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.103.500	1.265.044	0	0
		<u>13.388.691</u>	<u>13.956.450</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	65.668.626	59.009.814
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>65.668.626</u>	<u>59.009.814</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>20.304.009</u>	<u>20.019.385</u>	<u>65.668.626</u>	<u>60.798.908</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Handelsvarer	87.310.479	78.302.939	0	0
		<u>87.310.479</u>	<u>78.302.939</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.749.985	14.146.172	0	0
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.178.783	890.314	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	796.720	382.867	6.179.189	8.763.710
	Udskudt skatteaktiv	2.718.715	2.053.691	1.302.385	578.271
	Selskabsskat	48.211	117.409	1.420	46.791
	Andre tilgodehavender	3.289.477	3.336.257	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	47.695	39.479	0	0
		<u>21.829.586</u>	<u>20.966.189</u>	<u>7.482.994</u>	<u>9.388.772</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>4.146.541</u>	<u>5.167.790</u>	<u>747</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>113.286.606</u>	<u>104.436.918</u>	<u>7.483.741</u>	<u>9.388.772</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>133.590.615</u>	<u>124.456.303</u>	<u>73.152.367</u>	<u>70.187.680</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
10	Aktiekapital	750.000	750.000	750.000	750.000
	Særlige reserver	0	0	0	0
	Overført resultat	29.433.996	31.984.436	29.433.996	31.984.436
	Foreslået udbytte	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>35.183.996</b>	<b>37.734.436</b>	<b>35.183.996</b>	<b>37.734.436</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Udskudt skat	89.213	179.100	0	0
	Negativ værdi af datterselskaber	0	0	7.123.433	7.141.497
11	Andre hensatte forpligtelser	1.864.287	2.164.125	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.953.500</b>	<b>2.343.225</b>	<b>7.123.433</b>	<b>7.141.497</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Realkreditinstitutter	551.408	594.102	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	19.647.433	17.409.595	26.217.222	17.409.595
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	7.156.911	6.982.349	3.737.733	6.982.349
		<b>27.355.752</b>	<b>24.986.046</b>	<b>29.954.955</b>	<b>24.391.944</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	39.283	40.104	0	0
	Kreditinstitutter	30.229.854	24.172.185	0	383
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	15.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.468.810	17.859.410	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.286.535	5.742.953	812.483	841.920
	Selskabsskat	2.222.848	1.023.101	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	3.990.882	3.975.072	0	0
	Anden gæld	6.859.155	6.564.771	77.500	77.500
		<b>69.097.367</b>	<b>59.392.596</b>	<b>889.983</b>	<b>919.803</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>96.453.119</b>	<b>84.378.642</b>	<b>30.844.938</b>	<b>25.311.747</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>133.590.615</b>	<b>124.456.303</b>	<b>73.152.367</b>	<b>70.187.680</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 15 Ejerforhold



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

	Koncern				I alt
	Aktiekapital	Særlige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	750.000	0	31.984.436	5.000.000	37.734.436
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Overført via resultatdisponering	0	0	-2.527.508	5.000.000	2.472.492
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-22.932	0	-22.932
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>	<b>29.433.996</b>	<b>5.000.000</b>	<b>35.183.996</b>

	Modervirksomhed				I alt
	Aktiekapital	Særlige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	750.000	0	31.984.436	5.000.000	37.734.436
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Overført via resultatdisponering	0	0	-2.527.508	5.000.000	2.472.492
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-22.932	0	-22.932
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>	<b>29.433.996</b>	<b>5.000.000</b>	<b>35.183.996</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016	2015
Resultat af primær drift	6.527.869	5.190.309
Afskrivninger	2.240.702	2.000.237
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-299.838	-443.441
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	8.468.733	6.747.105
16 Ændring i driftskapital	-4.535.511	-8.837.282
Pengestrøm fra primær drift	3.933.222	-2.090.177
Renteindtægter og -omkostninger, modtaget og betalt	-1.330.025	-1.299.559
Nedskrivning af omsætningsaktiver	-2.280.714	-902.215
Kursreguleringer	70.554	-499.046
Pengestrøm fra ordinær drift	393.037	-4.790.997
Betalt selskabsskat	0	-863.452
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>393.037</b>	<b>-5.654.449</b>
6 Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.656.942	-5.505.632
7 Køb af materielle anlægsaktiver	-926.870	-261.188
18 Køb af dattervirksomheder	-35.000	-7.690.479
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-2.618.812</b>	<b>-13.457.299</b>
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-43.515	-38.817
Kapitalejerne:		
Udbetalt udbytte	-5.000.000	-15.475.000
Optagelse af lån hos kapitalejere samt selskabsdeltagere og ledelse	190.372	32.641.661
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.853.143</b>	<b>17.127.844</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-7.078.918</b>	<b>-1.983.904</b>
17 Likvider, primo	-19.004.395	-17.020.491
17 Likvider, ultimo	-26.083.313	-19.004.395

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Champion Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

##### 1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4<sup>1</sup> alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Champion Holding A/S og dattervirksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Negative minoriteter indregnes som en del af koncernens resultat og egenkapital.

<sup>1</sup> Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.



## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

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

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Posten indeholder varekøb fratrukket modtagne rabatter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.



## Noter

### 2 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Personaleomkostninger

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

#### Bruttoresultat

Regnskabsposterne nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år.

#### Patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

## Noter

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	30-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Noter

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.



## Noter

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter pensionsforpligtelser samt hensættelse til underbalance i dattervirksomheder. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi.

Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

#### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.



## Noter

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	-29.827.891	-30.852.576	0	0
Pensioner	-1.247.459	-1.631.337	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-3.469.818	-4.269.772	0	0
	<u>-34.545.168</u>	<u>-36.753.685</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>127</u>	<u>132</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Oplysninger om vederlæggelse til bestyrelse og direktion er udeladt jf. årsregnskabsloven § 98 B stk. 3, idet kun én person har modtaget vederlæggelse.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	1.065.210	770.351
Øvrige renteindtægter	239.098	213.061	0	0
Valutakursgevinster	23.316	0	0	95.073
	<u>262.414</u>	<u>213.061</u>	<u>1.065.210</u>	<u>865.424</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	758.215	768.035	609.799	594.925
Valutakurstab	0	781.244	64.512	0
Øvrige renteomkostninger	834.224	744.585	20	49
	<u>1.592.439</u>	<u>2.293.864</u>	<u>674.331</u>	<u>594.974</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.136.795	1.021.686	-1.420	-46.791
Regulering skat tidligere år	0	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-692.157	-193.586	-724.114	-179.744
	<u>444.638</u>	<u>828.100</u>	<u>-725.534</u>	<u>-226.535</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**6 Immaterielle anlægsaktiver**

	Koncern			
	Patenter og licenser	Goodwill	Forudbeta- linger for immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	10.653.904	5.899.778	3.450.474	20.004.156
Tilgang	0	26.020	1.630.922	1.656.942
Afgang	0	0	-85.563	-85.563
Kostpris 31. december 2016	10.653.904	5.925.798	4.995.833	21.575.535
Afskrivninger 1. januar 2016	10.412.613	3.528.608	0	13.941.221
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-2.528	2.191	12.986	12.649
Afskrivninger	189.672	306.587	295.651	791.910
Afgang	0	0	-85.563	-85.563
Afskrivninger 31. december 2016	10.599.757	3.837.386	223.074	14.660.217
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>54.147</b>	<b>2.088.412</b>	<b>4.772.759</b>	<b>6.915.318</b>
Afskrives over	3 år	5 år		

**7 Materielle anlægsaktiver**

	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	12.733.388	16.503.744	2.199.520	31.436.652
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-43.022	-13.066	-5.733	-61.821
Tilgang	37.172	333.278	556.420	926.870
Afgang	0	-636.147	0	-636.147
Kostpris 31. december 2016	12.727.538	16.187.809	2.750.207	31.665.554
Afskrivninger 1. januar 2016	1.282.674	15.263.052	934.476	17.480.202
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-4.721	-9.608	-1.655	-15.984
Afskrivninger	241.446	493.460	713.886	1.448.792
Afgang	0	-636.147	0	-636.147
Afskrivninger 31. december 2016	1.519.399	15.110.757	1.646.707	18.276.863
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>11.208.139</b>	<b>1.077.052</b>	<b>1.103.500</b>	<b>13.388.691</b>
Afskrives over	30-40 år	3-5 år	5 år	

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

	Modervirksomhed	
	2016	2015
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	66.584.477	37.804.929
Tilgang	35.000	28.779.548
Kostpris 31. december	66.619.477	66.584.477
Værdireguleringer 1. januar	-15.167.028	-18.243.006
Korrektion af fundamental fejl	0	0
Valutakursregulering	-22.928	4.977
Årets resultat	5.044.977	3.071.001
Værdireguleringer 31. december	-10.144.979	-15.167.028
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>56.474.498</b>	<b>51.417.449</b>
Præsenteres således i årsregnskabet:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	65.668.626	59.009.814
Modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder	-480.388	-450.868
Hensat forpligtelse til dækning af underbalance	-7.123.433	-7.141.497
	<b>58.064.805</b>	<b>51.417.449</b>

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i tilknyttede virksomheder på 64.079 t.kr. og goodwill med regnskabsmæssig værdi på 1.590 t.kr.

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Nordfrim A/S, Danmark	100 %
Theodore Champion S.A., Frankrig	99,95 %
Lauri Peltonen Oy, Finland	100 %
Philatelia Hungarica Ltd., Ungarn	100 %
Filatelia International Ltd., England	100 %
Champion Philatelie Swiss SA, Schweiz	100 %
Champion Netherlands B.V., Holland	100 %
Clockwork Holding ApS, Danmark	80 %
Bureau Philatelique Bayart SPRL, Belgien	100 %
Phi Hol ApS, Danmark	100 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde	1.178.783	890.314	0	0
	<u>1.178.783</u>	<u>890.314</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.178.783	890.314	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	0	0
	<u>1.178.783</u>	<u>890.314</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 10 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:

225 A-aktier a 1.000 DKK  
525 B-aktier a 1.000 DKK

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo 1. januar	750.000	750.000	5.700.000	5.700.000	5.700.000
Kapitalnedsættelse til udbetaling	0	0	-5.475.000	0	0
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	0	0	525.000	0	0
	<u>750.000</u>	<u>750.000</u>	<u>750.000</u>	<u>5.700.000</u>	<u>5.700.000</u>

### 11 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører pensionsforpligtelser i dattervirksomheder.

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

Af gæld til realkreditinstitutter forfalder 353 t.kr. til betaling senere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

Gæld til tilknyttede virksomheder og gæld til selskabsdeltagere vurderes at forfalde til betaling inden 5 år fra balancedagen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Eventualforpligtelser

Koncernen har igennem pengeinstitutter afgivet garantier overfor tredjemand på i alt 4.460 t.kr. pr. 31. december 2016.

Koncernen har pr. 31. december 2016 indgået leje- og leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 2.234 t.kr.

Koncernens danske selskaber er sambeskattede med administrationselskabet. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk med administrationselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab, E. Daugaard Holding A/S, CVR. nr. 30 83 46 82. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring gældende i 2017 overfor dattervirksomheden Clockwork Reklamebureau A/S.

#### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 591 t.kr., er der givet pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 1.253 t.kr.

#### 15 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

E. Daugaard Holding A/S, Kvindevadet 42, 5450 Otterup  
L. Daugaard Holding ApS, Kvindevadet 42, 5450 Otterup

	Koncern	
	2016	2015
<b>16 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-9.007.540	-5.432.969
Ændring i tilgodehavender	-198.175	12.201.779
Ændring i leverandører og anden gæld	4.670.204	-15.606.092
	<u>-4.535.511</u>	<u>-8.837.282</u>
<b>17 Likvider</b>		
Likvider 31. december omfatter:		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-30.229.854	-24.172.185
Likvide beholdninger	4.146.541	5.167.790
	<u>-26.083.313</u>	<u>-19.004.395</u>