

Champion Holding A/S

Kvindevadet 42, 5450 Otterup

CVR-nr. 20 00 55 99



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Dirigent:



Erling Daugaard Larsen



Building a better
working world

Indhold

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Champion Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

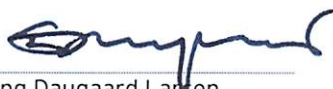
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2016
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

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Champion Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 31. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Søren Smedegaard Hvid', with a stylized, cursive script.

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor

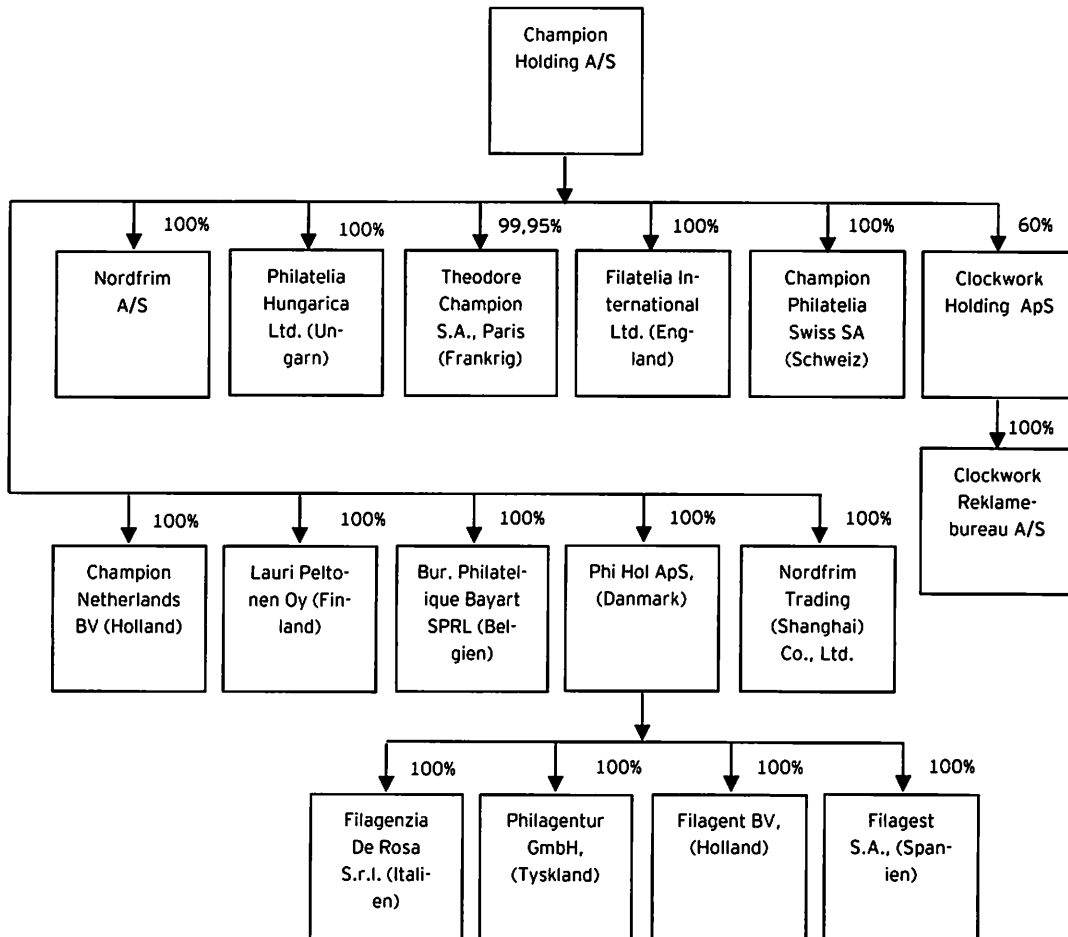
Ledelsesberetning

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.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttoresultat	43.944	30.285	31.105	31.979	32.615
Resultat af ordinær primær drift	5.190	564	3.690	6.635	7.675
Resultat af finansielle poster	-2.081	-2.443	-1.148	940	-3.196
Årets resultat	2.281	-1.914	1.544	4.995	2.160
Balancesum					
Balancesum	124.456	106.420	105.424	98.646	92.538
Investering i materielle anlægsaktiver	5.506	916	1.467	2.202	1.163
Egenkapital	37.734	50.923	52.422	50.978	46.267
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-5.655	1.173	1.895	4.425	3.778
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-13.457	-1.571	-1.467	-2.199	-1.163
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	17.128	385	-136	-129	-133
Pengestrøm i alt	-1.984	-13	292	2.097	2.481
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	4,2 %	0,5 %	3,5 %	6,7 %	8,3 %
Soliditetsgrad	30,3 %	47,9 %	49,7 %	51,7 %	50,0 %
Egenkapitalforrentning	5,1 %	neg.	3,0 %	10,3 %	4,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	132	116	103	91	88

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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

Koncernen har i 2015 erhvervet kapitalandelene i Phi Hol ApS. De overtagne virksomheders hovedaktivitet er distribution og salg af frimærker, mønter og tilbehør i Tyskland, Spanien, Italien og Holland. De overtagne virksomheder havde i 2014 et bruttoresultat på 10.281 t.kr. Bruttoresultatet for koncernen for 2015 er påvirket positivt med et beløb i tilsvarende niveau.

Koncernens resultat før skat for 2015 udgør 3.110 t.kr. mod -1.879 t.kr. i 2014. Tilkøbte virksomheder bidrager til resultatforbedringen med 343 t.kr., mens den resterende resultatforbedring kan henføres til en generel positiv udvikling i koncernens aktiviteter.

Koncernresultatet anses for tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital udgør 37.734 t.kr. pr. 31. december 2015, svarende til en soliditet på 30 %.

Forventninger til fremtiden

For 2016 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		
	2015	2014	2015	2014	
	Bruttoresultat	43.944.231	30.284.802	-185.577	-242.916
2	Personaleomkostninger	-36.753.685	-27.916.685	0	0
6,7	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.000.237	-1.804.569	-198.788	0
	Resultat af primær drift	5.190.309	563.548	-384.365	-242.916
	Nedskrivning af omsætningsaktiver	0	0	-902.215	-1.811.485
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	3.071.001	-1.685.645
3	Finansielle indtægter	213.061	367.425	865.424	1.895.553
4	Finansielle omkostninger	-2.293.864	-2.810.080	-594.974	-62.326
	Ordinært resultat før skat	3.109.506	-1.879.107	2.054.871	-1.906.819
5	Skat af årets resultat	-828.100	-34.889	226.535	-7.177
	Årets resultat	<u>2.281.406</u>	<u>-1.913.996</u>	<u>2.281.406</u>	<u>-1.913.996</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			5.000.000	10.000.000
	Overført resultat			-2.718.594	-11.913.996
				<u>2.281.406</u>	<u>-1.913.996</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
	AKTIVER			
	Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver			
	Patenter og licenser	587.291	0	0
	Goodwill	2.371.170	1.789.094	0
	Forudbetalinger for immaterielle aktiver	3.450.474	0	0
		<u>6.062.935</u>	<u>1.789.094</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver			
	Grunde og bygninger	11.450.714	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.240.692	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.265.044	0	0
		<u>13.956.450</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver			
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	59.009.814	28.259.905
		<u>0</u>	<u>59.009.814</u>	<u>28.259.905</u>
	Anlægsaktiver i alt	20.019.385	60.798.908	28.259.905
	Omsætningsaktiver			
	Varebeholdninger			
	Handelsvarer	78.302.939	0	0
		<u>78.302.939</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.146.172	0	0
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	890.314	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	382.867	8.763.710	30.184.185
	Udskudt skatteaktiv	2.053.691	578.271	398.527
	Selskabsskat	117.409	46.791	0
	Andre tilgodehavender	3.336.257	0	1.162.498
	Periodeafgrænsningsposter	39.479	0	0
		<u>20.966.189</u>	<u>9.388.772</u>	<u>31.745.210</u>
	Likvide beholdninger	5.167.790	0	415
	Omsætningsaktiver i alt	104.436.918	9.388.772	31.745.625
	AKTIVER I ALT	124.456.303	70.187.680	60.005.530

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
	PASSIVER				
	Egenkapital				
10	Aktiekapital	750.000	750.000	750.000	750.000
	Særlige reserver	0	5.475.000	0	5.475.000
	Overført resultat	31.984.436	34.698.048	31.984.436	34.698.048
	Foreslået udbytte	5.000.000	10.000.000	5.000.000	10.000.000
	Egenkapital i alt	37.734.436	50.923.048	37.734.436	50.923.048
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	179.100	0	0	0
	Negativ værdi af datterselskaber	0	0	7.141.497	7.130.970
11	Andre hensatte forpligtelser	2.164.125	910.425	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.343.225	910.425	7.141.497	7.130.970
	Gældsforpligtelser				
12	Langfristede gældsforpligtelser				
	Realkreditinstitutter	594.102	632.604	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	17.409.595	0	17.409.595	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	6.982.349	0	6.982.349	0
		24.986.046	632.604	24.391.944	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	40.104	40.419	0	0
	Kreditinstitutter	24.172.185	21.734.251	383	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	15.000	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.859.410	15.353.105	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.742.953	6.546.302	841.920	1.104.267
	Selskabsskat	1.023.101	840.451	0	405.704
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	3.975.072	2.902.093	0	364.041
	Anden gæld	6.564.771	6.536.816	77.500	77.500
		59.392.596	53.953.437	919.803	1.951.512
	Gældsforpligtelser i alt	84.378.642	54.586.041	25.311.747	1.951.512
	PASSIVER I ALT	124.456.303	106.419.514	70.187.680	60.005.530

- 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	
Egenkapital 1. januar 2015	750.000	5.475.000	35.304.996	10.000.000	51.529.996
Korrektion af fundamental fejl	0	0	-606.948	0	-606.948
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Udbetaling af særlig reserve	0	-5.475.000	0	0	-5.475.000
Overført via resultatdisponering	0	0	-2.718.594	5.000.000	2.281.406
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	4.982	0	4.982
Egenkapital 31. december 2015	750.000	0	31.984.436	5.000.000	37.734.436

	Modervirksomhed				I alt
	Aktiekapital	Særlige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2015	750.000	5.475.000	35.304.996	10.000.000	51.529.996
Korrektion af fundamental fejl	0	0	-606.948	0	-606.948
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Udbetaling af særlig reserve	0	-5.475.000	0	0	-5.475.000
Overført via resultatdisponering	0	0	-2.718.594	5.000.000	2.281.406
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	4.982	0	4.982
Egenkapital 31. december 2015	750.000	0	31.984.436	5.000.000	37.734.436

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		
	2015	2014	
	Resultat af primær drift	5.190.309	563.548
	Afskrivninger	2.000.237	1.804.569
	Ændring i andre hensatte forpligtelser	-443.441	0
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	6.747.105	2.368.117
16	Ændring i driftskapital	-9.739.497	1.396.155
	Pengestrøm fra primær drift	-2.992.392	3.764.272
	Renteindtægter og -omkostninger, modtaget og betalt	-1.299.559	-979.084
	Kursreguleringer	-499.046	-976.005
	Pengestrøm fra ordinær drift	-4.790.997	1.809.183
	Betalt selskabsskat	-863.452	-636.473
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-5.654.449	1.172.710
6	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.505.632	-654.737
7	Køb af materielle anlægsaktiver	-261.188	-915.907
18	Køb af dattervirksomheder	-7.690.479	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-13.457.299	-1.570.644
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-38.817	-41.617
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-15.475.000	-98.400
	Optagelse af lån hos kapitalejere samt selskabsdeltagere og ledelse	32.641.661	0
	Kontant kapitalforhøjelse	0	525.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	17.127.844	384.983
	Årets pengestrøm	-1.983.904	-12.951
17	Likvider, primo	-17.020.491	-17.007.540
17	Likvider, ultimo	-19.004.395	-17.020.491

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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamental fejl

I regnskabsåret er det konstateret, at der fejlagtigt ikke er hensat pensionsforpligtelser i et af koncernens datterselskaber i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis. Fejlen er korrigeret som en fundamental fejl ved tilretning af sammenligningstal og primo egenkapital i indeværende regnskab.

Korrektionen har medført, at andre hensatte forpligtelser er øget med 910 t.kr. og egenkapital er reduceret med 607 t.kr. for perioden 2011 - 2014.

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 udignes 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 ny erhvervede, 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 tilæg 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.

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettopskrivning 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Nøgletal**

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
2 Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	-30.852.576	23.713.782	0	0
Pensioner	-1.631.337	1.223.578	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-4.269.772	2.979.325	0	0
	<u>-36.753.685</u>	<u>27.916.685</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>132</u>	<u>116</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	
	2015	2014	2015	2014
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	770.351	1.834.708
Øvrige renteindtægter	213.061	367.425	0	60.845
Valutakursgevinster	0	0	95.073	0
	<u>213.061</u>	<u>367.425</u>	<u>865.424</u>	<u>1.895.553</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	768.035	126.118	594.925	21.652
Valutakurstab	781.244	1.463.570	0	33.536
Øvrige renteomkostninger	744.585	1.220.392	49	7.138
	<u>2.293.864</u>	<u>2.810.080</u>	<u>594.974</u>	<u>62.326</u>
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.021.686	912.758	-46.791	405.704
Regulering skat tidligere år	0	-3.670	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-193.586	-874.199	-179.744	-398.527
	<u>828.100</u>	<u>34.889</u>	<u>-226.535</u>	<u>7.177</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 2015	10.645.838	3.574.468	0	14.220.306
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	4.268	9.077	0	13.345
Tilgang	0	261.188	1.637.086	1.898.274
Tilgang ved køb af virksomhed	3.813	2.055.045	1.813.388	3.872.246
Afgang	-15	0	0	-15
Kostpris 31. december 2015	10.653.904	5.899.778	3.450.474	20.004.156
Afskrivninger 1. januar 2015	10.058.550	3.206.010	0	13.264.560
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	4.173	8.202	0	12.375
Afskrivninger	349.890	314.396	0	664.286
Afskrivninger 31. december 2015	10.412.613	3.528.608	0	13.941.221
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	241.291	2.371.170	3.450.474	6.062.935
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 2015	9.823.778	15.803.559	1.885.113	27.512.450
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	21.622	6.902	3.141	31.665
Tilgang	2.887.988	398.776	581.782	3.868.546
Tilgang ved køb af virksomhed	0	332.446	750.354	1.082.800
Afgang	0	-37.939	-1.020.870	-1.058.809
Kostpris 31. december 2015	12.733.388	16.503.744	2.199.520	31.436.652
Afskrivninger 1. januar 2015	1.066.669	14.836.248	1.251.102	17.154.019
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	2.801	5.881	2.420	11.102
Afskrivninger	213.204	420.923	701.824	1.335.951
Afgang	0	0	-1.020.870	-1.020.870
Afskrivninger 31. december 2015	1.282.674	15.263.052	934.476	17.480.202
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	11.450.714	1.240.692	1.265.044	13.956.450
Afskrives over	30-40 år	3-5 år	5 år	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Modervirksomhed	
	2015	2014
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	37.804.929	36.537.052
Tilgang	28.779.548	1.267.877
Kostpris 31. december	66.584.477	37.804.929
Værdireguleringer 1. januar	-18.243.006	-15.938.286
Korrektion af fundamental fejl	0	-606.948
Valutakursregulering	4.977	-12.127
Årets resultat	3.071.001	-1.685.645
Værdireguleringer 31. december	-15.167.028	-18.243.006
Regnskabsmæssig værdi 31. december	51.417.449	19.561.923
Præsenteres således i årsregnskabet:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	59.009.814	28.259.905
Modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder	-450.868	-1.567.012
Hensat forpligtelse til dækning af underbalance	-7.141.497	-7.130.970
	51.417.449	19.561.923
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		60 %
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	
	2015	2014	2015	2014
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	993.212	919.155	0	0
Acontofaktureringer	-102.898	-86.000	0	0
	<u>890.314</u>	<u>833.155</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning	890.314	833.155	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	0	0
	<u>890.314</u>	<u>833.155</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:

	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo 1. januar	750.000	5.700.000	5.700.000	5.700.000	5.700.000
Kapitalnedsættelse til udbetaling	0	-5.475.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	0	525.000	0	0	0
	<u>750.000</u>	<u>750.000</u>	<u>5.700.000</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 394 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.

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 298 t.kr. vedrørende fremførbare skattemæssige underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet som følge af usikkerhed forbundet med den fremtidige anvendelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Eventualforpligtelser

Koncernen har igennem pengeinstitutter afgivet garantier overfor tredjemand på i alt 4.441 t.kr. pr. 31. december 2015.

Koncernen har pr. 31. december 2015 indgået leje- og leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 2.438 t.kr.

Et af koncernens selskaber er part i en tvist, hvor modparten har anlagt betalingspåstand på 287 t.kr. Det er ledelsens vurdering, at betalingspåstanden er ubegrundet, hvorfor forpligtelsen ikke er indregnet i koncernregnskabet.

Koncernens danske selskaber er sambeskattede med administrationsselskabet. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk med administrationsselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets 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 2016 overfor dattervirksomheden Clockwork Reklamebureau A/S.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 634 t.kr., er der givet pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 1.279 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	
	2015	2014
16 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-5.432.969	2.301.461
Ændring i tilgodehavender	11.299.564	-1.166.698
Ændring i leverandører og anden gæld	-15.606.092	261.392
	<u>-9.739.497</u>	<u>1.396.155</u>
17 Likvider		
Likvider 31. december omfatter:		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-24.172.185	-21.734.251
Likvide beholdninger	<u>5.167.790</u>	<u>4.713.760</u>
	<u>-19.004.395</u>	<u>-17.020.491</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	<u>Koncern</u>
	<u>2015</u>
18 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	
Immaterielle anlægsaktiver	2.628.045
Materielle anlægsaktiver	331.605
Varebeholdninger	3.482.994
Tilgodehavender	10.189.515
Udskudte skatteaktiver	957.731
Likvide beholdninger	1.952.981
Hensatte forpligtelser	-1.697.141
Bankgæld	-3.173.575
Leverandørgæld	-4.781.576
Anden gæld	-5.408.576
	<u>4.482.003</u>
Goodwill	1.987.882
Kostpris	<u>6.469.885</u>
Heraf likvid beholdning	1.220.594
Kontant kostpris	<u><u>7.690.479</u></u>