



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KNUD CZAJA HOLDING APS**  
**HELSENGFORSKADEN 4, 8200 AARHUS N**

**ÅRSRAPPORT**

**1. MAJ 2017 - 30. APRIL 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. oktober 2018

---

Knud Erik Czaja

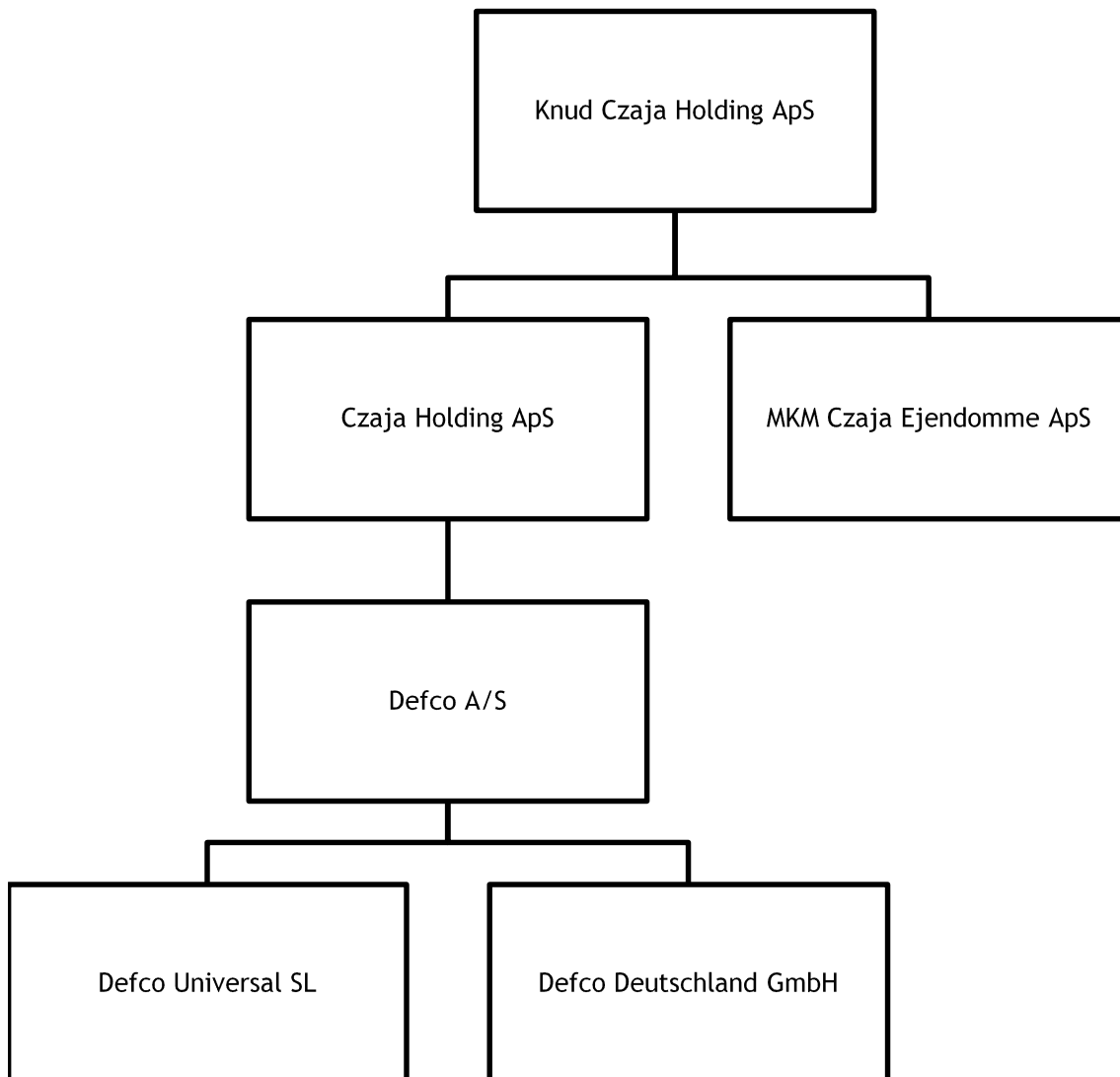
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Knud Czaja Holding ApS Helsingforsgade 4 8200 Aarhus N
	Telefon: +45 87 39 19 20 Telefax: +45 87 39 19 10 E-mail: pc@defco.dk
	CVR-nr.: 20 35 49 84 Stiftet: 18. juni 1997 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018
<b>Direktion</b>	Knud Erik Czaja
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S Åboulevarden 69 8000 Aarhus

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Knud Czaja Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 4. oktober 2018

Direktion:

---

Knud Erik Czaja

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til kapitalejeren i Knud Czaja Holding ApS*

### REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Czaja Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for forventningerne til en væsentligt forbedret indtjening, der er en forudsætning for værdien af det skattemæssige underskud til fremførsel, som skattemæssigt er aktiveret med 8.278 tkr. Værdien af det skattemæssige underskud til fremførsel indgår, som den del af regnskabsposten "Udskudt skatteaktiv".

#### 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.

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 koncernen eller 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 regnskabsbrugerne 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:

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen om blandt andet 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### **Overtrædelse af kildeskattelovens bestemmelser om udbetaling til kapitalejeren**

Selskabet har i strid med kildeskatteloven forsømt sine forpligtelser til at indeholde og indberette kildeskat af udbetalinger til en kapitalejer, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

#### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejeren**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1 ydet lån til en af selskabets kapitalejere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Aarhus, den 4. oktober 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Niels Balshøj  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9296



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	67.441.121	62.945.178	62.955.168	65.633.405	78.761.569
Driftsresultat.....	-5.299.464	-11.541.890	-18.113.649	-4.994.679	8.394.842
Finansielle poster, netto.....	-4.543.115	-5.475.794	-5.800.497	-6.363.505	-6.536.225
Årets resultat før skat.....	61.492.191	-17.017.684	-23.914.146	-11.358.184	1.858.617
Årets resultat.....	63.432.845	-13.209.095	-18.779.504	-8.239.502	1.509.570
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	132.326.960	144.912.906	150.497.479	172.712.764	174.566.853
Egenkapital.....	54.842.119	-9.706.544	2.266.476	21.115.083	31.147.441
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-1.413.239	-2.747.234	13.505.984	-4.572.433	6.688.400
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	42.614.909	-8.469.828	-4.885.809	-4.328.071	-4.856.158
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-20.941.950	6.944.724	4.035.551	6.657.670	-7.373.131
Pengestrømme i alt.....	20.259.720	-4.272.338	12.655.726	-2.242.834	-5.540.889
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-42.692.292	-8.590.491	-4.992.809	-4.133.969	-4.856.158
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>154</b>	<b>157</b>	<b>178</b>	<b>157</b>	<b>159</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	-19,2	-89,0	-89,1	-14,2	20,9
Soliditetsgrad.....	41,4	Neg.	1,5	12,2	17,8
Egenkapitalforrentning.....	281,1	Neg.	-160,6	-31,5	5,1

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at udvikle, producere og sælge pålægs- og delikatesseprodukter.

Koncernen er en af de betydeligste producenter af pålægs- og charcuterivarer til det danske detail- og foodservicemarked.

Koncernen forhandler tillige udenlandske produkter af høj kvalitet.

Afsætningen sker primært i Danmark. Herudover har selskabet afsætning i Spanien og Tyskland.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i balancen indregnet et skatteaktiv med 9.336 tkr., og dette vedrører primært de underskud, som koncernen har realiseret i de seneste regnskabsår. Der henvises til noten for det udskudte skatteaktiv i årsregnskabet noter for opgørelse heraf.

Koncernen forventer et forbedret resultat i regnskabsåret 2018/19 i forhold til det for 2017/18 realiserede. Der forventes et mindre overskud i 2018/19 og der henvises til omtalen heraf nedenfor under afsnittet ”forventninger til fremtiden”.

I de kommende år forventes et resultat på et niveau, således at de skattemæssige underskud bliver udbyttet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat udviser et overskud på 61.492 tkr. mod et underskud på 17.018 tkr. i forrige regnskabsår.

Dattervirksomheden Defco A/S' betydning for koncernens resultat er så afgørende, at efterfølgende i vidt omfang er gengivelse af ledelsesberetningen fra datterselskabets årsrapport.

Koncernens egenkapital udgør ultimo regnskabsåret 54.842 tkr. og soliditeten udgør 42%. Moderselskabet har i regnskabsåret tilført et koncerntilskud på 11.000 tkr. til et af koncernens datterselskaber.

Moderselskabet vil i regnskabsåret 2018/19 tilføre midler i form af koncerntilskud/lån i det omfang, der er behov for dette.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Direktionen finder det opnåede resultat som tilfredsstillende, som hovedsageligt kan henføres til avance ved salg af datterselskab. Indtjeningen fra koncernen tilbageværende aktiviteter anses som utilfredsstillende.

Der har fortsat været en ekstrem hård konkurrence på det danske marked, og der har været nogle udsving i råvarepriser hen over året. Disse forhold har påvirket resultatet negativt.

Selskabet har fortsat været inde i en omstillingsproces, hvor der er foretaget produktionsmæssige ændringer og tilpasninger til en mere strømlinet produktion. Herudover har omstillingsprocessen resulteret i nogle personalemæssige ændringer. Omstillingsprocessen har resulteret i nogle engangsudgifter, som har belastet årets resultat.

En række produkter, hvor indtjeningen har været lav, er udgået af produktionen. Produkter med en lav indtjening har ligeledes været en væsentlig årsag til det negative resultat i 2017/18.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

## LEDELSESBERETNING

### Særlige risici

Koncernen anses for at være underlagt de samme risici, som i tidligere regnskabsår.

Priser på koncernens råvarer varierer betydeligt, og svingninger kan i perioder være vanskelige at få inddækket i faste leverandøraftaler.

Kursrisikoen ved de køb, der foretages af udenlandske råvarer, er begrænset. Der indgås ikke spekulative valutaforretninger.

Da den væsentligste del af koncernens rentebærende gæld ikke er afhængig af kortperiodiske udsving i renteniveauet, vil moderate ændringer ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### Miljøforhold

Koncernen er som fødevarerproducent undergivet et skærpet miljøtilsyn. Koncernen lever op til de danske miljøforeskrifter. En ikke uvæsentlig del af selskabets investeringer foretages netop med henblik på, at selskabet til stadighed opfylder de højeste krav inden for miljøområdet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen driver ikke egentlig forskning. Derimod foregår der løbende en omfattende udviklingsaktivitet i nye eller ændrede produkter. Udviklingen sker i vid udstrækning for selskabets kunder, der selv afgør levetiden for produkterne. Udvikling af produkter under eget varemærke er undergivet stadige ændringer i forbrugernes indkøbsmønstre, hvorfor produktlevetiden er relativ kort.

På denne baggrund har selskabet valgt at lade alle omkostninger til udviklingsaktiviteter afholde over den løbende drift.

### Forventninger til fremtiden

Der budgetteres for 2018/19 med et mindre overskud. Den ovenfor nævnte omstillingsproces fortsætter i et vist omfang i 2018/19, og dette er hovedårsagen til at selskabet ikke budgetterer med et positivt resultat før regnskabsåret 2018/19.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	<b>1</b>	<b>67.441.121</b>	<b>62.945.178</b>	<b>-244.218</b>	<b>-69.407</b>
Personaleomkostninger.....	2	-63.085.083	-65.118.496	-500.000	0
Af- og nedskrivninger.....		-9.655.502	-9.368.572	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-5.299.464</b>	<b>-11.541.890</b>	<b>-744.218</b>	<b>-69.407</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		71.334.770	0	67.107.302	-12.655.683
Andre finansielle indtægter.....	3	1.104.500	412.393	375.956	102.681
Andre finansielle omkostninger.....		-5.647.615	-5.888.187	-1.364.375	-739.252
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>61.492.191</b>	<b>-17.017.684</b>	<b>65.374.665</b>	<b>-13.361.661</b>
Skat af årets resultat.....	4	1.940.654	3.808.589	294.804	152.566
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>63.432.845</b>	<b>-13.209.095</b>	<b>65.669.469</b>	<b>-13.209.095</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Grunde og bygninger.....		39.274.183	59.819.332	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		24.071.388	27.982.348	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		5.089.701	6.939.163	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>68.435.272</b>	<b>94.740.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		918.954	918.954	0	20.511.374
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		750.000	251.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>1.668.954</b>	<b>1.169.954</b>	<b>0</b>	<b>20.511.374</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>70.104.226</b>	<b>95.910.797</b>	<b>0</b>	<b>20.511.374</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		10.696.141	9.557.227	0	0
Varer under fremstilling.....		6.886.925	5.422.653	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.962.163	1.719.422	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>19.545.229</b>	<b>16.699.302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		9.855.067	17.381.407	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.260.908	933.264	43.366.162	0
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....	8	310.028	0	310.028	7.700
Udskudt skatteaktiv.....	9	9.336.216	0	977.416	785.022
Andre tilgodehavender.....		5.301.078	6.592.172	1.256.484	2.129.270
Periodeafgrænsningsposter.....	10	4.187.417	4.678.694	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>31.250.714</b>	<b>29.585.537</b>	<b>45.910.090</b>	<b>2.921.992</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>11.426.791</b>	<b>2.717.270</b>	<b>11.351.055</b>	<b>2.673.652</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>62.222.734</b>	<b>49.002.109</b>	<b>57.261.145</b>	<b>5.595.644</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>132.326.960</b>	<b>144.912.906</b>	<b>57.261.145</b>	<b>26.107.018</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....	11	200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	0	8.120.544
Overført overskud.....		54.203.199	-9.906.544	56.239.817	-18.027.087
Forslag til udbytte.....		438.920	0	438.920	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>54.842.119</b>	<b>-9.706.544</b>	<b>56.878.737</b>	<b>-9.706.543</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		0	618.208	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>618.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		7.526.359	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		0	34.772.346	0	3.823.191
Anden gæld.....		1.829.346	36.981.807	0	25.728.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>9.355.705</b>	<b>71.754.153</b>	<b>0</b>	<b>29.551.191</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	830.388	3.688.263	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		11.997.502	23.547.701	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		25.904.703	31.392.594	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	0	6.130.496
Anden gæld.....		29.396.543	23.618.531	382.408	131.874
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>68.129.136</b>	<b>82.247.089</b>	<b>382.408</b>	<b>6.262.370</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>77.484.841</b>	<b>154.001.242</b>	<b>382.408</b>	<b>35.813.561</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>132.326.960</b>	<b>144.912.906</b>	<b>57.261.145</b>	<b>26.107.018</b>
Eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	200.000	-9.906.537	0	0	-9.706.537
Andre reguleringer.....				200.000	200.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		915.811			915.811
Overførsel til/fra andre poster.....		-737.163		737.163	
Forslag til årets resultatdisponering.....		63.931.088	438.920	-937.163	63.432.845
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>200.000</b>	<b>54.203.199</b>	<b>438.920</b>	<b>0</b>	<b>54.842.119</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	200.000	8.120.544	-18.027.087	0	-9.706.543
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			915.811		915.811
Forslag til årets resultatdisponering.....		-8.120.544	73.351.093	438.920	65.669.469
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>56.239.817</b>	<b>438.920</b>	<b>56.878.737</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017/18</b> kr.	<b>2016/17</b> kr.
Årets resultat.....	63.432.845	-13.209.095
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.673.098	9.376.821
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-17.596	-8.249
Resultat af datterselskaber.....	-71.334.770	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-673.106	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	-1.940.654	-3.808.589
Øvrige reguleringer.....	-4.500.000	0
Ændring i varebeholdninger.....	-2.845.927	511.541
Ændring i tilgodehavender.....	11.937.705	-5.610.716
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-5.147.550	10.001.053
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	2.716	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.413.239</b>	<b>-2.747.234</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	79.000
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-42.692.292	-8.590.491
Salg af materielle anlægsaktiver.....	187.500	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-9.337
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	83.885.370	51.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	1.234.331	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>42.614.909</b>	<b>-8.469.828</b>
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	0	17.297.270
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	6.146.145	0
Afdrag på lån.....	-31.588.095	-10.352.546
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	4.500.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-20.941.950</b>	<b>6.944.724</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>20.259.720</b>	<b>-4.272.338</b>
Likvider 1. maj.....	-20.830.431	-16.558.093
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-570.711</b>	<b>-20.830.431</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	11.426.791	2.717.270
Gæld til pengeinstitutter.....	-11.997.502	-23.547.701
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-570.711</b>	<b>-20.830.431</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Særlige poster</b>					<b>1</b>
Kompensation FEAS.....	4.500.000	0	500.000	0	
	<b>4.500.000</b>	<b>0</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	

Koncernen har i 2017/18 modtaget kompensation på i alt 4.500 tkr. (2016/17: 500 tkr.) vedrørende bygningsarbejde på datterselskabets adresse. Kompensationen er modtaget som følge af de gener som bygningsarbejdet påfører Defco A/S' daglige drift.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 154 (2016/17: 157) Moderselskabet: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	56.432.579	58.501.484	500.000	0	
Pensioner.....	5.443.579	5.547.028	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	786.410	707.958	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	422.515	362.026	0	0	
	<b>63.085.083</b>	<b>65.118.496</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	90.422	45.583	282.712	45.583	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.014.078	366.810	93.244	57.098	
	<b>1.104.500</b>	<b>412.393</b>	<b>375.956</b>	<b>102.681</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Regulering af udskudt skat.....	-1.940.654	-3.808.589	-294.804	-152.566	
	<b>-1.940.654</b>	<b>-3.808.589</b>	<b>-294.804</b>	<b>-152.566</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	438.920	0	438.920	0	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-8.120.544	0	
Overført resultat.....	63.931.088	-13.209.095	73.351.093	-13.209.095	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-937.163	0	0	0	
	<b>63.432.845</b>	<b>-13.209.095</b>	<b>65.669.469</b>	<b>-13.209.095</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. maj 2017.....	71.141.088	153.250.876	19.230.844
Tilgang.....	39.274.183	3.418.109	274.206
Afgang.....	-71.141.088	-612.380	0
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>39.274.183</b>	<b>156.056.605</b>	<b>19.505.050</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017.....	11.321.756	125.268.526	12.565.887
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-11.986.225	-442.476	0
Årets afskrivninger .....	664.469	7.159.167	1.849.462
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>131.985.217</b>	<b>14.415.349</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>39.274.183</b>	<b>24.071.388</b>	<b>5.089.701</b>

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. maj 2017.....	918.954	500.000
Tilgang.....	0	250.000
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>918.954</b>	<b>750.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>918.954</b>	<b>750.000</b>
		<b>Moder-selskabet</b>
		Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. maj 2017.....		12.390.830
Tilgang.....		350.000
Afgang.....		-12.390.830
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>		<b>350.000</b>
Opskrivninger 1. maj 2017.....		8.120.544
Årets resultat .....		-4.258.674
Andre reguleringer.....		-4.211.870
<b>Opskrivninger 30. april 2018.....</b>		<b>-350.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>		<b>0</b>

## NOTER

Note

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
MKM Czaja Ejendomme ApS, Danmark.....	50.000	-	100 %
Defco Universal SL, Spanien.....	-934.044	108.720	60 %
Defco Deutschland GmbH, Tyskland.....	-306.083	-69.210	60 %
Czaja Holding ApS, Danmark.....	-1.842.901	-2.342.901	60 %
Defco A/S, Danmark.....	12.879.772	-6.095.908	60 %

## Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse

8

Tilgodehavender hos kapitalejer i moderselskabet Knud Czaja Holding ApS udgør i alt 310.028 kr. Udlånet forrentes med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10 %, p.t. svarende til 10,05 %. Udlånet er efter status blevet indfriet.

## Udskudt skatteaktiv

9

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	2.360.976	-47.200.246	0	0
Leasinggæld.....	2.450.220	3.606.025	0	0
Regulering renteswap primo/ultimo.	0	728.000	0	728.000
Fremført underskud.....	37.626.149	40.056.182	4.442.788	2.840.271
	<b>42.437.345</b>	<b>-2.810.039</b>	<b>4.442.788</b>	<b>3.568.271</b>
Udskudt skatteaktiv 1. maj.....	-618.208	-4.185.740	785.022	740.035
Regulering.....	9.954.424	3.567.532	192.394	44.987
<b>Udskudt skatteaktiv 30. april.....</b>	<b>9.336.216</b>	<b>-618.208</b>	<b>977.416</b>	<b>785.022</b>

Koncernens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 9.336 tkr. Skatteaktivet vedrører primært udnyttet skattemæssigt underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til næste års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budget for det kommende år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure. Der forventes via forskellige igangsatte rationaliseringer en forbedret indtjening i de kommende år.

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					10
Periodeafgrænsningsposterne indeholder driftsomkostninger som vedrører årsrapporten 2018/19					

	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Anpartskapital</b>			11
Anpartskapitalen er fordelt således:			
Anparter, 2.000 stk. a nom. 100 kr.....	200.000	200.000	
	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	

**Langfristede gældsforpligtelser** 12

	Koncernen			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	0	7.526.359	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt....	38.460.609	0	0	0
Anden gæld.....	36.981.807	2.659.734	830.388	0
	<b>75.442.416</b>	<b>10.186.093</b>	<b>830.388</b>	<b>0</b>

	Moderselskabet			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt....	3.823.191	0	0	0
Anden gæld.....	25.728.000	0	0	0
	<b>29.551.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Eventualposter mv.** 13
**Eventualforpligtelser**

Koncernens lejeforpligtelser omfatter huslejeforpligtelser for i alt 500 tkr. Koncernen har endvidere indgået operationelle leasingaftaler på 6 biler. De samlede leasing forpligtelser udgør 1.430 tkr. Leasingforpligtelsen for det kommende år udgør 538 tkr.

Koncernen er part i en sag med en tidligere samarbejdspartner, som har stillet krav om 310 tEUR vedrørende det tidligere samarbejde. Det er selskabets vurdering, at samarbejdspartneren ikke er berettiget til ovenstående krav, hvorfor sagen forventes afvist eller forliget.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

Koncernen:

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der stillet virksomhedspant for i alt 20.000 tkr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der givet underpant i ejerpantebrev på 13.675 tkr. med pant i driftsmidler, driftsmateriel, lejerettigheder og goodwill.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der givet pant i aktier nom. 1.650 tkr. i Defco A/S.

Moderselskabet:

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der givet pant i aktier nom. 1.650 tkr. i datterselskabet Defco A/S.

Moderselskabet har stillet kaution overfor datterselskabet Defco A/S' mellemværende med pengeinstitutter.

**Nærtstående parter**

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Knud Czaja, Højsagervej 35, 8250 Egå, der er hovedaktionær.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

16

Koncernen har indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 9.336 tkr. Primært hidrørende fra driftsmæssige underskud. Ledelsen forventer en positiv aktivitetsudvikling for selskabet og deraf fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud. Henset til at værdien af aktivet er afhængigt af den fremtidige udvikling, er der tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift. Der henvises til ledelsesberetningens afsnit om "Usikkerhed ved indregning og måling".

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Knud Czaja Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Knud Czaja Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Knud Czaja Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## BALANCEN

### 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-50 år	0 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1-15 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Genindvindingsværdi er 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-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### 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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.