



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
HELSINGFORSGADE 4, 8200 ÅRHUS N
ÅRSRAPPORT
1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. september 2017

Knud Czaja

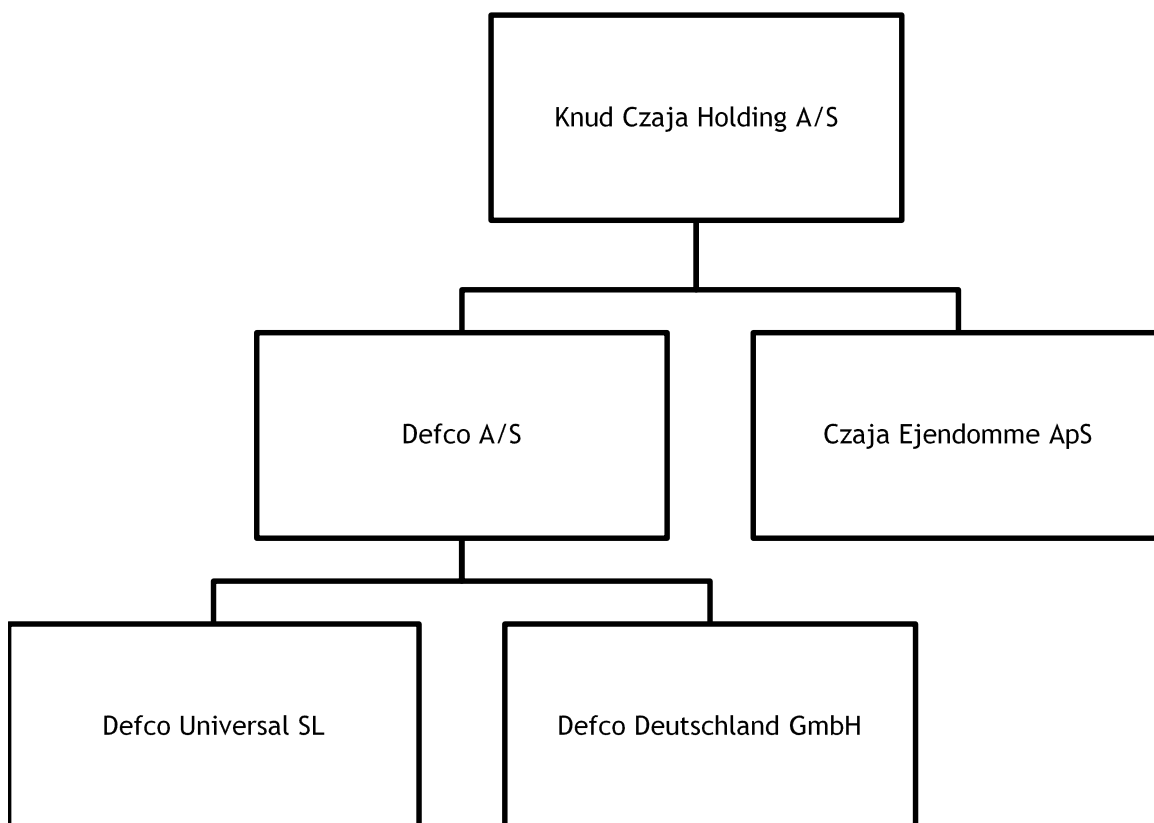
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9-10
Ledelsesberetning.....	11-13
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017	
Resultatopgørelse.....	14
Balance.....	15-16
Egenkapitalopgørelse.....	17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Knud Czaja Holding ApS Helsingforsgade 4 8200 Århus N
	CVR-nr.: 20 35 49 84 Stiftet: 18. juni 1997 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. maj 2016 - 30. april 2017
Direktion	Knud Erik Czaja
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Danske Bank A/S Åboulevarden 69 8000 Aarhus C
	Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. september 2017

Direktion:

Knud Erik Czaja

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Knud Czaja Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Czaja Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 7.519 tkr. Værdien af det skattemæssige underskud til fremførsel indgår, som den del af regnskabsposten "Hensættelse til udskudt skat".

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Aarhus, den 27. september 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Niels Balshøj
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	62.945.178	62.955.168	65.633.405	78.761.569	74.079.346
Driftsresultat.....	-11.541.890	-18.113.649	-4.994.679	8.394.842	9.183.179
Finansielle poster, netto.....	-5.475.794	-5.800.497	-6.363.505	-6.536.225	-6.753.445
Årets resultat før skat.....	-17.017.684	-23.914.146	-11.358.184	1.858.617	2.429.734
Årets resultat.....	-13.209.095	-18.779.504	-8.239.502	1.509.570	1.639.615
Balance					
Balancesum.....	144.912.906	150.497.479	172.712.764	174.566.853	184.617.458
Egenkapital.....	-9.706.544	2.266.476	21.115.083	31.147.441	28.021.068
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-2.747.233	13.505.984	-4.572.433	6.688.400	8.283.514
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-8.469.828	-4.885.809	-4.328.071	-4.856.158	-3.567.302
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	6.944.724	4.035.551	6.657.670	-7.373.131	-7.368.666
Pengestrømme i alt.....	-4.272.337	12.655.726	-2.242.834	-5.540.889	-2.652.454
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-8.590.491	-4.992.809	-4.133.969	-4.856.158	-3.567.302
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	157	178	157	159	148
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital.....	-89,0	-89,1	-14,2	20,9	24,2
Soliditetsgrad.....	Neg.	2,1	12,2	17,8	15,2
Egenkapitalforrentning.....	355,1	Neg.	Neg.	5,1	5,9

HØVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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 7.519 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 væsentligt forbedret resultat i regnskabsåret 2017/18 i forhold til det for 2016/17 realiserede. Der forventes dog underskud i 2017/18 og der henvises til omtalen heraf nedenfor under afsnittet "Forventninger til fremtiden".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 13.209 tkr. mod et underskud på 18.780 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 -9.707 tkr.

I regnskabsåret er det konstateret, at markedsværdien af en renteswap ikke har været indregnet korrekt tidligere. Dette har medført, at virksomhedens langfristede gæld har været indregnet for lavt.

Fejlen er derfor korrigeret som en væsentlig fejl ved tilretning af sammenligningstal og primoegenkapital. Korrektionen har medført, at langfristet gæld pr. 30. april 2017 er forøget med 728 tkr. mens egenkapitalen er mindsket med 568 tkr., hvoraf 949 tkr. knytter sig til primoreguleringen.

LEDELSESBERETNING

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Direktionen finder det opnåede resultat som klart utilfredsstillende, og der er flere årsager til det negative resultat.

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.

Koncernen 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 2016/17.

Vedrørende dattervirksomheden Czaja Ejendomme ApS er der med en gruppe af købere indgået en købsbetinget aftale, som afventer lokalplanens godkendelse. Processen omkring godkendelse af lokalplanen kører efter den plan er lagt, og lokalplanen forventes godkendt inden udgangen af 2017. Salget af Czaja Ejendomme ApS vil resultere i en avance på et større 2-cifret millionbeløb, og dette vil styrke egenkapitalen i selskabet betydeligt.

Indgåelse af den købsbetingede aftale vedrørende ejendommene betyder, at moderskabet Knud Czaja Holding ApS har mulighed for rent likviditetsmæssigt at støtte op om driften i Defco A/S, og tilføre midler i det omfang, at der er behov for dette.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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 fødevarereproducent 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.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

Der budgetteres for 2017/18 med et mindre underskud. Den ovenfor nævnte omstillingsproces fortsætter i et vist omfang i 2017/18, og dette er hovedårsagen til at selskabet ikke budgetterer med et positivt resultat før regnskabsåret 2018/19.

På baggrund af det forventede salg af ejendommene agter selskabet indenfor en periode på 2 år at flytte til en anden central placering i Aarhus Kommune med gode adgangsforhold for personalet og med nær tilslutning til motorvejsnettet.

RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		62.945.178	62.955.168	-69.407	-311.288
Personaleomkostninger.....	1	-65.118.496	-71.652.384	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-9.368.572	-9.416.433	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		-11.541.890	-18.113.649	-69.407	-311.288
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	-12.655.683	-17.910.906
Finansielle indtægter.....	2	412.393	64.086	102.681	16.550
Finansielle omkostninger.....		-5.888.187	-5.864.583	-739.252	-734.432
RESULTAT FØR SKAT.....		-17.017.684	-23.914.146	-13.361.661	-18.940.076
Skat af årets resultat.....	3	3.808.589	5.134.642	152.566	160.572
ÅRETS RESULTAT.....	4	-13.209.095	-18.779.504	-13.209.095	-18.779.504

BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Grunde og bygninger.....		59.819.332	60.766.330	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		27.982.348	25.941.938	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		6.939.163	8.889.656	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	5	94.740.843	95.597.924	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		918.954	909.617	20.511.374	18.312.402
Lejedepositum.....		251.000	302.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	6	1.169.954	1.211.617	20.511.374	18.312.402
ANLÆGSAKTIVER.....		95.910.797	96.809.541	20.511.374	18.312.402
Råvarer og hjælpematerialer.....		9.557.227	9.652.430	0	0
Varer under fremstilling.....		5.422.653	5.963.814	0	0
Fremstillede færdivarer og handelsvarer.....		1.719.422	1.594.599	0	0
Varebeholdninger.....		16.699.302	17.210.843	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		17.381.407	16.921.137	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		933.264	914.964	0	0
Udskudt skat.....	9	0	0	785.022	740.035
Andre tilgodehavender.....		6.592.172	6.549.076	2.136.970	1.379.872
Periodeafgrænsningsposter.....	7	4.678.694	3.966.093	0	0
Tilgodehavender.....		29.585.537	28.351.270	2.921.992	2.119.907
Likvider.....		2.717.270	8.125.825	2.673.651	8.076.312
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		49.002.109	53.687.938	5.595.643	10.196.219
AKTIVER.....		144.912.906	150.497.479	26.107.017	28.508.621

BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Aktiekapital/Anpartskapital.....	8	200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	8.120.544	5.921.572
Overført overskud.....		-9.906.544	2.066.476	-18.027.088	-3.855.096
EGENKAPITAL.....		-9.706.544	2.266.476	-9.706.544	2.266.476
Udskudt skat.....	9	618.208	4.078.160	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		618.208	4.078.160	0	0
Kreditinstitutter.....		34.772.346	37.583.361	3.823.191	3.826.121
Anden gæld.....		36.981.807	26.325.382	25.728.000	16.217.000
Langfristede gældsforpligtelser...	10	71.754.153	63.908.743	29.551.191	20.043.121
Kortfristet del af langfristet gæld.	10	3.688.263	6.173.661	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		23.547.701	24.683.917	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.392.594	28.770.138	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	6.130.496	6.066.069
Anden gæld.....		23.618.531	20.616.384	131.874	132.955
Kortfristede gældsforpligtelser ...		82.247.089	80.244.100	6.262.370	6.199.024
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		154.001.242	144.152.843	35.813.561	26.242.145
PASSIVER.....		144.912.906	150.497.479	26.107.017	28.508.621
 Eventualposter mv.	11				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
 Nærtstående parter	13				
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	14				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 30. april 2016.....	200.000	3.015.736	3.215.736
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-949.260	-949.260
Korrigeret egenkapital 1. maj 2016.....	200.000	2.066.476	2.266.476
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		1.236.075	1.236.075
Forslag til årets resultatdisponering.....		-13.209.095	-13.209.095
Egenkapital 30. april 2017.....	200.000	-9.906.544	-9.706.544

	Moderselskabet			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 30. april 2016.....	200.000	5.921.572	-2.905.836	3.215.736
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....			-949.260	-949.260
Korrigeret egenkapital 1. maj 2016.....	200.000	5.921.572	-3.855.096	2.266.476
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		854.655	381.420	1.236.075
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.344.317	-14.553.412	-13.209.095
Egenkapital 30. april 2017.....	200.000	8.120.544	-18.027.088	-9.706.544

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Koncernen	
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
Årets resultat.....	-13.209.095	-18.779.504
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.376.821	9.334.795
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-8.249	81.638
Skat af årets resultat tilbageført.....	-3.808.589	-5.134.642
Ændring i varebeholdninger.....	511.541	3.266.928
Ændring i tilgodehavender.....	-5.610.716	21.303.897
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	10.001.054	3.432.872
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-2.747.233	13.505.984
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	79.000	358.000
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.590.491	-4.992.809
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-9.337	-251.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	51.000	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-8.469.828	-4.885.809
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	17.297.270	19.711.387
Afdrag på lån.....	-10.352.546	-15.675.836
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	6.944.724	4.035.551
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-4.272.337	12.655.726
Likvider 1. maj.....	-16.558.093	-29.213.818
LIKVIDER 30. APRIL.....	-20.830.430	-16.558.092
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	2.717.271	8.125.825
Gæld til pengeinstitutter.....	-23.547.701	-24.683.917
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-20.830.430	-16.558.092

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 157 (2015/16: 178) Moderselskabet: 1 (2015/16: 1)					
Løn og gager.....	58.501.484	64.252.370	0	0	
Pensioner.....	5.547.028	6.237.013	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	707.958	688.633	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	362.026	474.368	0	0	
	65.118.496	71.652.384	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	5.064.503	4.651.373	0	0	
	5.064.503	4.651.373	0	0	

I moderselskabet er der kun ansættelse af direktøren. Direktøren modtager ikke vederlag.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	45.583	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	412.393	64.086	57.098	16.550	
	412.393	64.086	102.681	16.550	
Skat af årets resultat					3
Regulering af udskudt skat.....	-3.804.188	-5.134.642	-152.566	-160.572	
	-3.804.188	-5.134.642	-152.566	-160.572	
Forslag til resultatdisponering					4
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	2.198.972	-8.461.063	
Anvendt af tidligere års overskud....	-13.209.095	-18.779.504	-15.408.067	-10.318.441	
	-13.209.095	-18.779.504	-13.209.095	-18.779.504	

NOTER

	Koncernen			Note
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Materielle anlægsaktiver				5
Kostpris 1. maj 2016.....	71.141.088	145.012.139	19.505.050	
Tilgang.....	0	8.590.491	0	
Afgang.....	0	-351.756	0	
Kostpris 30. april 2017.....	71.141.088	153.250.874	19.505.050	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	10.374.758	119.070.201	10.615.394	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-281.005	0	
Årets afskrivninger.....	946.998	6.479.330	1.950.493	
Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....	11.321.756	125.268.526	12.565.887	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....	59.819.332	27.982.348	6.939.163	
Finansielle leasingaktiver.....		5.164.132		
Finansielle anlægsaktiver				6
			Moder-selskabet	
			Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 1. maj 2016.....			12.390.830	
Kostpris 30. april 2017.....			12.390.830	
Opskrivninger 1. maj 2016.....			5.921.572	
Udloddet resultat.....			-12.655.683	
Andre reguleringer.....			14.854.655	
Opskrivninger 30. april 2017.....			8.120.544	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....			20.511.374	
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)				
Navn og hjemsted			Ejerandel	
Defco A/S, Danmark.....			100 %	
Czaja Ejendomme ApS, Danmark.....			100 %	
Defco Universal SL, Spanien.....			100 %	
Defco Deutschland GmbH, Tyskland.....			100 %	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
Periodeafgrænsningsposter					7

Periodeafgrænsningsposterne indeholder driftsomkostninger som vedrører årsrapporten 2017/18.

	2017 kr.	2016 kr.	Note
Anpartskapital			8
Anpartskapitalen er fordelt således:			
Anparter, 2.000 stk. a nom. 100 kr.....	200.000	200.000	
	200.000	200.000	

	Note
Udskudt skat	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	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	10.384.054	11.236.591	0	0
Leasinggæld.....	-793.326	-187.063	0	0
Regulering renteswap primo/ultimo.	-160.160	-19.490	-160.160	-267.740
Fremført underskud.....	-8.812.360	-6.951.878	-624.862	-472.295
	618.208	4.078.160	-785.022	-740.035
Udskudt skatteaktiv, 1. maj 2016....	4.185.740	9.232.293	-740.035	-311.723
Regulering.....	-3.675.112	-5.046.553	-44.987	-428.312
Udskudt skatteaktiv 30. april 2017	510.628	4.185.740	-785.022	-740.035

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen			
	1/5 2016 gæld i alt	30/4 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Obligationslån.....	36.565.323	30.992.335	1.803.084	21.088.299
Banklån.....	6.826.121	6.588.095	1.005.000	0
Anden gæld.....	26.690.960	37.861.986	880.179	0
	70.082.404	75.442.416	3.688.263	21.088.299

	Moderselskabet			
	1/5 2016 gæld i alt	30/4 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	3.826.121	3.823.191	0	0
Anden gæld.....	16.217.000	25.728.000	0	0
	20.043.121	29.551.191	0	0

Eventualposter mv.

11

Eventualforpligtelser

Koncernens lejeforpligtelser omfatter huslejeoplygtelser for i alt 685 tkr., hvoraf 685 tkr. forfalder inden for 12 måneder. Koncernen har endvidere indgået operationelle leasingaftaler på 4 biler. De samlede leasingforpligtelser udgør 704 tkr. Leasingforpligtelsen for det kommende år udgør 379 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

NOTER**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****12**

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.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der ligeledes givet pant i grunde og bygninger for i alt 43.000 tkr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der givet underpant i ejerpantebrev på 10.000 tkr. med pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for engagement med CBH Holding Aarhus ApS er der givet underpant i ejerpantebrev på 15.000 tkr. med pant i grunde og bygninger.

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

Koncernen har stillet kaution overfor Mozami A/S. Kautionen begrænser sig til 3.000 tkr.

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. Kautionen begrænser sig til 3.000 tkr.

Moderselskabet har stillet kaution overfor Mozamo A/S. Kautionen begrænser sig til 3.000 tkr.

Nærtstående parter**13**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Knud Erik Czaja, Skæring Højagervej 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**14**

Koncernen har indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 7.519 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 2016/17 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.

Ændring som følge af væsentlige fejl

I regnskabsåret er det konstateret, at markedsværdien af en renteswap ikke har været indregnet korrekt tidligere. Dette har medført, at virksomhedens langfristede gæld har været indregnet for lavt.

Fejlen er derfor korrigeret som en væsentlig fejl ved tilretning af sammenligningstal og primoeigenkapital. Korrektionen har medført, at langfristet gæld pr. 30. april 2017 er forøget med 728 tkr. mens egenkapitalen er mindsket med 568 tkr., hvoraf 949 tkr. knytter sig til primoreguleringen.

Der henvises endvidere til omtalen i ledelsesberetningen.

Koncernregnskab

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 eliminering 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.

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 eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

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

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 tilknyttede virksomheder

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 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.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-50 år	31,5 mio. kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1-15 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0 %

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

Tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 acontoskatter.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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. Resulterer 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. Resulterer 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.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.