



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 ÅRHUS N**

**ÅRSRAPPORT**

**2015/16**

**19. REGNSKABSÅR**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 12. oktober 2016**

---

**Knud E. Czaja**

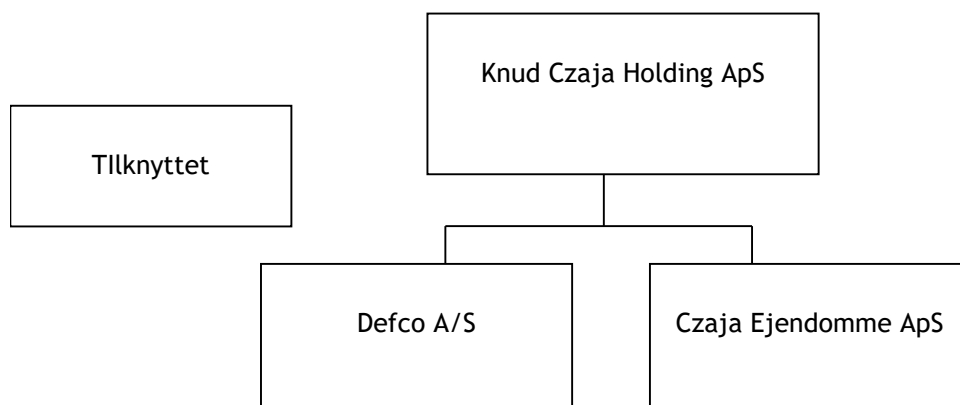
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Knud Czaja Holding ApS Helsingforsgade 4 8200 Århus N
	CVR-nr.: 20 35 49 84 Stiftet: 18. juni 1997 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. maj 2015 - 30. april 2016
<b>Direktion</b>	Knud Erik Czaja
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S Åboulevarden 69 8000 Aarhus C

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2015 - 30. april 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 10. oktober 2016

Direktion

---

Knud Erik Czaja

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Knud Czaja Holding ApS*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Czaja Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Supplerende oplysning vedrørende 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 tkr. 6.952. Værdien af det skattemæssige underskud til fremførsel indgår, som den del af regnskabsposten "hensættelse til udskudt skat".

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aarhus, den 10. oktober 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Niels Balshøj  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	299.065	283.164	328.537	332.631	382.174
Bruttoresultat.....	62.955	65.633	107.709	103.796	104.576
Driftsresultat.....	-18.114	-4.995	8.395	9.183	8.422
Finansielle poster, netto.....	-5.800	-6.363	-6.536	-6.753	-5.769
Årets resultat før skat.....	-23.914	-11.358	1.859	2.430	2.653
Årets resultat .....	-18.780	-8.239	1.510	1.640	1.987
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	150.497	172.713	174.567	184.617	181.432
Egenkapital.....	3.216	21.115	31.147	28.021	27.434
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	13.506	-4.572	6.688	8.284	6.393
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-4.886	-4.328	-4.856	-3.567	-12.699
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	4.036	6.658	-7.373	-7.369	-2.295
Pengestrømme i alt.....	12.656	-2.242	-5.541	-2.652	-8.601
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	4.993	4.134	4.856	3.567	13.225
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	178	157	159	148	149
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	21,1	23,2	32,8	31,2	27,4
Overskudsgrad.....	-6,1	-1,8	2,6	2,8	2,2
Afkastningsgrad.....	-14,8	-6,5	1,0	1,3	1,5
Soliditetsgrad.....	2,1	12,2	17,8	15,2	15,1
Egenkapitalforrentning.....	-154,4	-31,5	5,1	5,9	7,0

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

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

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.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 23.914 tkr. mod et underskud før skat på 11.358 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 3,2 mio. kr. og soliditeten udgør 2,1 %.

### Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

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

Der er foretaget betydelige nedskrivninger på lagerbeholdninger, som følge af ny mærkningslovgivning på området, og som følge af ændringer i varesortiment.

Herudover har der 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 endvidere i regnskabsåret været i en omstillingsproces, hvor der er foretaget produktionsmæssige ændringer og tilpasninger til en mere strømlinet produktion. Denne proces har resulteret i nogle engangsudgifter, som har belastet årets resultat.

En række produkter hvor indtjeningen har været lav eller negativ, er udgået af produktionen. Produkter med en lav eller negativ indtjening har ligeledes været en væsentlig årsag til det negative resultat i 2015/16.

Som det er fremgået af dagspressen omkring Defco A/S's ejendomme - der ejes af et søsterselskab i koncernen - er der med Domis Ejendomme indgået en købsbetinget aftale, som afventer lokalplanens godkendelse. Processen omkring godkendelse af lokalplanen kører efter den plan som er lagt, og lokalplanen forventes vedtaget i regnskabsåret 2016/17.

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 hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

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

## LEDELSESBERETNING

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.

### Forventninger til fremtiden

Der budgetteres for 2016/17 med et mindre underskud. Den ovenfor nævnte omstillingsproces fortsætter i et vist omfang i 2016/17, og dette er hovedårsagen til at selskabet ikke budgetterer med et positivt resultat for regnskabsåret 2016/17.

På baggrund af det forventede salg af ejendommene agter selskabet indenfor en periode på 2 - 3 år at flytte til en anden central placering i Aarhus Kommune med gode adgangsforhold for personalet og med nær tilslutning til motorvejsnettet.

### 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 indkøbsmønster, hvorfor produktlevetiden er relativ kort. På denne baggrund har selskabet valgt at lade alle omkostninger til udviklingsaktiviteter afholde over den løbende drift.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Knud Czaja Holding ApS for 2015/16 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.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### 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 aktiver og forpligtelser, 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Knud Czaja Holding ApS samt dattervirksomheder, 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 dattervirksomhedernes 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### 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 distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel, inventar og indretning af lejede lokaler 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 herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-50 år	31,5 mio kr.
Edb-anskaffelser.....	1-6 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	7-15 år	individuel
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	7-15 år	individuel
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

### 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 selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede 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 opgjort efter overtagelsesmetoden. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

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

### Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer og reservedele er opgjort til kostpriser.

Kostpris for handelsvarer samt fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling er optaget til kalkuleret fremstillingspris.

Der er foretaget nedskrivning for ukurans på emballage og etiketter.

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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet 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.

## 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.

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 låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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

### 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Der vil blive 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 og 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 selskabskapital 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.

**NØGLETAL**

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.



**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ 2015 - 30. APRIL 2016**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2015/16 kr.	2014/15 tkr.	2015/16 kr.	2014/15 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>299.065.324</b>	<b>283.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-207.735.986	-190.091	0	0
Eksterne omkostninger.....		-28.374.170	-27.440	-311.288	-45
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>62.955.168</b>	<b>65.633</b>	<b>-311.288</b>	<b>-45</b>
Personaleomkostninger.....	1	-71.652.384	-61.468	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-9.416.433	-9.160	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-18.113.649</b>	<b>-4.995</b>	<b>-311.288</b>	<b>-45</b>
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	-17.910.906	-7.629
Finansielle indtægter.....		64.086	149	16.550	0
Finansielle omkostninger.....		-5.864.583	-6.512	-734.432	-708
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-23.914.146</b>	<b>-11.358</b>	<b>-18.940.076</b>	<b>-8.382</b>
Skat af årets resultat.....	2	5.134.642	3.119	160.572	143
<b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...</b>		<b>-18.779.504</b>	<b>-8.239</b>	<b>-18.779.504</b>	<b>-8.239</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-18.779.504</b>	<b>-8.239</b>	<b>-18.779.504</b>	<b>-8.239</b>
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-18.779.504</b>	<b>-8.239</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				-17.910.906	-7.629
Overført resultat.....				-868.598	-610
<b>I ALT</b> .....				<b>-18.779.504</b>	<b>-8.239</b>

## BALANCE 30. APRIL 2016

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Grunde og bygninger.....		69.655.986	71.971	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		25.941.938	28.408	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>95.597.924</b>	<b>100.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder...		909.617	910	18.312.402	26.773
Lejedefinitum.....		302.000	51	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.211.617</b>	<b>961</b>	<b>18.312.402</b>	<b>26.773</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>96.809.541</b>	<b>101.340</b>	<b>18.312.402</b>	<b>26.773</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		9.652.430	11.959	0	0
Varer under fremstilling.....		5.963.814	6.433	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.594.599	2.086	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>17.210.843</b>	<b>20.478</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		16.921.137	42.895	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	7	0	0	472.295	312
Andre tilgodehavender.....		7.464.040	3.205	1.379.872	1.094
Periodeafgrænsningsposter.....	5	3.966.093	3.554	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>28.351.270</b>	<b>49.654</b>	<b>1.852.167</b>	<b>1.406</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>8.125.825</b>	<b>1.241</b>	<b>8.076.312</b>	<b>2</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>53.687.938</b>	<b>71.373</b>	<b>9.928.479</b>	<b>1.408</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>150.497.479</b>	<b>172.713</b>	<b>28.240.881</b>	<b>28.181</b>

## BALANCE 30. APRIL 2016

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Anpartskapital.....		200.000	200	200.000	200
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	0	14.383
Overført overskud.....		3.015.736	20.915	3.015.736	6.532
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>3.215.736</b>	<b>21.115</b>	<b>3.215.736</b>	<b>21.115</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	7	4.345.900	9.232	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>4.345.900</b>	<b>9.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter.....		47.691.743	51.241	3.826.121	3.836
Anden gæld.....		15.000.000	0	15.000.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>62.691.743</b>	<b>51.241</b>	<b>18.826.121</b>	<b>3.836</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	8	6.173.661	14.717	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		24.683.917	30.454	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.770.138	31.945	0	0
Anden gæld.....		20.616.384	14.009	6.199.024	3.230
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>80.244.100</b>	<b>91.125</b>	<b>6.199.024</b>	<b>3.230</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>142.935.843</b>	<b>142.366</b>	<b>25.025.145</b>	<b>7.066</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>150.497.479</b>	<b>172.713</b>	<b>28.240.881</b>	<b>28.181</b>
Eventualposter mv.	9				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10				
Nærtstående parter	11				
Ejerforhold	12				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	13				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> tkr.
Årets resultat.....	-18.779.504	-8.239
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.334.795	9.160
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	81.638	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	-5.134.642	-3.119
Øvrige reguleringer.....	0	-37
Ændring i varebeholdninger.....	3.266.928	-1.632
Ændring i tilgodehavender.....	21.303.897	-166
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	3.432.872	-539
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>13.505.984</b>	<b>-4.572</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	358.000	210
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.992.809	-4.134
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-251.000	-404
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-4.885.809</b>	<b>-4.328</b>
Afdrag på lån.....	-15.675.836	-7.175
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	19.711.387	13.833
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>4.035.551</b>	<b>6.658</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>12.655.726</b>	<b>-2.242</b>
Likvider 1. maj.....	-29.213.818	-26.971
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-16.558.092</b>	<b>-29.213</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	8.125.825	1.241
Gæld til pengeinstitutter.....	-24.683.917	-30.454
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-16.558.092</b>	<b>-29.213</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	178	157	0	0	
Løn og gager.....	64.252.370	54.545	0	0	
Pensioner.....	6.237.013	5.841	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	1.163.001	1.082	0	0	
	<b>71.652.384</b>	<b>61.468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	4.651.373	4.139	0	0	
	<b>4.651.373</b>	<b>4.139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Regulering af udskudt skat.....	-5.134.642	-3.119	-160.572	-143	
	<b>-5.134.642</b>	<b>-3.119</b>	<b>-160.572</b>	<b>-143</b>	

## Materielle anlægsaktiver

3

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2015.....	89.954.707	142.897.693
Tilgang.....	691.431	4.301.378
Afgang.....	0	-2.186.932
<b>Kostpris 30. april 2016.....</b>	<b>90.646.138</b>	<b>145.012.139</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015.....	17.983.212	114.489.641
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-1.747.294
Årets afskrivninger .....	3.006.940	6.327.854
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016.....</b>	<b>20.990.152</b>	<b>119.070.201</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016.....</b>	<b>69.655.986</b>	<b>25.941.938</b>

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af koncernen: 1.186.662 kr.

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

4

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. maj 2015.....	12.390.830
<b>Kostpris 30. april 2016.....</b>	<b>12.390.830</b>
Opskrivninger 1. maj 2015.....	14.382.635
Udloddet resultat .....	-17.910.906
Andre reguleringer.....	9.449.843
<b>Opskrivninger 30. april 2016.....</b>	<b>5.921.572</b>
<b>Saldo 30. april 2016.....</b>	<b>18.312.402</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016.....</b>	<b>18.312.402</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Defco A/S.....	5.718.048	-17.992.300	100%
Czaja Ejendomme ApS.....	12.594.354	81.394	100%

## Periodeafgrænsningsposter

5

Periodeafgrænsningsposterne indeholder driftsomkostninger som vedrører årsrapporten 2016/17.

## Egenkapital

6

	<u>Koncernen</u>			I alt
	Anpartskapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	
Egenkapital 1. maj 2015.....	200.000	0	20.915.083	21.115.083
Regulering af sikringsinstrument.....	0	0	880.157	880.157
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-18.779.504	-18.779.504
<b>Egenkapital 30. april 2016.....</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>3.015.736</b>	<b>3.215.736</b>

## NOTER

## Egenkapital (fortsat)

Note

6

	Moderselskabet			
	Anpartskapitalværdis metode	Reserve for nettoopsk. efter indre	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2015.....	200.000	14.382.635	6.532.448	21.115.083
Andre reguleringer.....	0	2.648.114	-2.648.114	0
Regulering af sikringsinstrument.....	0	880.157	0	880.157
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-17.910.906	-868.598	-18.779.504
<b>Egenkapital 30. april 2016.....</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>3.015.736</b>	<b>3.215.736</b>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					
Udskudt skat 1. maj 2015.....	9.232.293	11.674	-311.723	-740	7
Årets udskudte skat, regulering.....	-4.886.393	-2.442	-160.572	428	
<b>Udskudt skat 30. april 2016.....</b>	<b>4.345.900</b>	<b>9.232</b>	<b>-472.295</b>	<b>-312</b>	
Udskudt skat vedrører:					
Materielle anlægsaktiver.....	11.236.591	12.096	0	0	
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-6.951.878	-2.714	-472.295	-312	
Leasinggæld.....	-187.063	-150	0	0	
Regulering renteswap primo/ultimo...	248.250	0	0	0	
	<b>4.345.900</b>	<b>9.232</b>	<b>-472.295</b>	<b>-312</b>	

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

8

	<b>Koncernen</b>			
	1/5 2015 gæld i alt	30/4 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	19.934.339	6.826.121	4.005.000	0
Kreditinstitutter.....	34.602.073	36.565.323	1.803.083	23.769.728
Leasinggæld.....	669.319	850.287	365.578	0
Rentesikring.....	10.752.079	9.623.673	0	0
Gæld CBH Holding Århus ApS.....	0	15.000.000	0	0
	<b>65.957.810</b>	<b>68.865.404</b>	<b>6.173.661</b>	<b>23.769.728</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	1/5 2015 gæld i alt	30/4 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	3.835.938	3.826.121	0	0
	<b>3.835.938</b>	<b>3.826.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Eventualposter mv.**

9

Koncernen har indgået lejeaftale med Knud E. Czaja andragende 240 tkr. Koncernen har yderligere indgået lejeaftale med Czaja I/S andragende 685 tkr. Koncernen har indgået leasingaftaler på 3 biler. De samlede leasingydelser udgør 622 tkr. Leasingydelsen år 1 udgør 315 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.



**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10**

Koncernen:

Til sikkerhed for engagement med Danske Bank A/S er stillet følgende pant:  
Fordringspant overfor Danske Bank A/S 20.000 tkr. Den bogførte værdi af debitorer udgør 16.921 tkr.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit A/S er der stillet følgende pant:  
Ejerpantebrev i driftsmidler, indretning af lokaler m.v. 13.675 tkr. Den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver udgør 34.832 tkr.

Sikkerhedsstillelser over for Nykredit A/S, Danske Bank A/S og CHB Holding Aarhus ApS er der stillet følgende sikkerheder i ejendommen.

Sikkerhedsstillelsen til Nykredit A/S er følgende: Ejerpantebrev 39.000 tkr.

Sikkerhedsstillelsen over for Danske Bank A/S er følgende: Ejerpantebrev 10.000 tkr. og skødesløsbrev 4.000 tkr.

Sikkerhedsstillelsen over for CHB Holding Aarhus ApS er følgende: Ejerpantebrev 15.000 tkr. Den bogførte værdi af anlægsaktiver udgør 60.766 tkr.

Moderselskabet:

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret følgende:

Aktier nom. 1.650 tkr. i dattervirksomhed. Til sikkerhed for engagement med Danske Bank A/S er indestående på bankkonto 1.092 kr. deponeret. Moderselskabet har stillet kaution overfor Mozami A/S, kautionsbeløbet udgør 3.000 tkr.

**Nærtstående parter****11**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Knud Erik Czaja, Skæring Højsagervej 35, 8250 Egå, har bestemmende indflydelse og er hovedaktionær.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

**Ejerforhold****12**

Følgende aktionær er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller anpartskapitalen:

Knud Erik Czaja  
Skæring Højsagervej 35  
8250 Egå

**NOTER****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****13**

Koncernen har indregnet udskudte skatteaktiver hidrørende fra driftsmæssige underskud med i alt på 6.952 mio. kr. i balancen, som indgår i regnskabsposten "hensættelse til udskudt skat". 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".