

## **Dencon Invest ApS**

Finlandsvej 16  
6100 Haderslev  
CVR-nr. 27770037

## **Årsrapport 01.07.2016 - 30.06.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.11.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jesper Kristensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.06.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	17
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Dencon Invest ApS  
Finlandsvej 16  
6100 Haderslev

CVR-nr.: 27770037  
Hjemsted: Haderslev  
Regnskabsår: 01.07.2016 - 30.06.2017

## Bestyrelse

Kjeld Ostenfeldt Mathiesen, formand  
Jesper Kristensen, næstformand  
Henrik Bekker  
Morten Nielsen  
Susanne Hansen  
Henrik Nordland

## Direktion

Henrik Bekker

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 for Dencon Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 16.11.2017

### Direktion

Henrik Bekker

### Bestyrelse

Kjeld Ostenfeldt Mathiesen  
formand

Jesper Kristensen  
næstformand

Henrik Bekker

Morten Nielsen

Susanne Hansen

Henrik Nordland

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Dencon Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dencon Invest ApS for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 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.

#### 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 for 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 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. Fejlinformation 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 eller 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.

Kolding, den 16.11.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Anders Rosendahl Poulsen  
statsautoriseret revisor

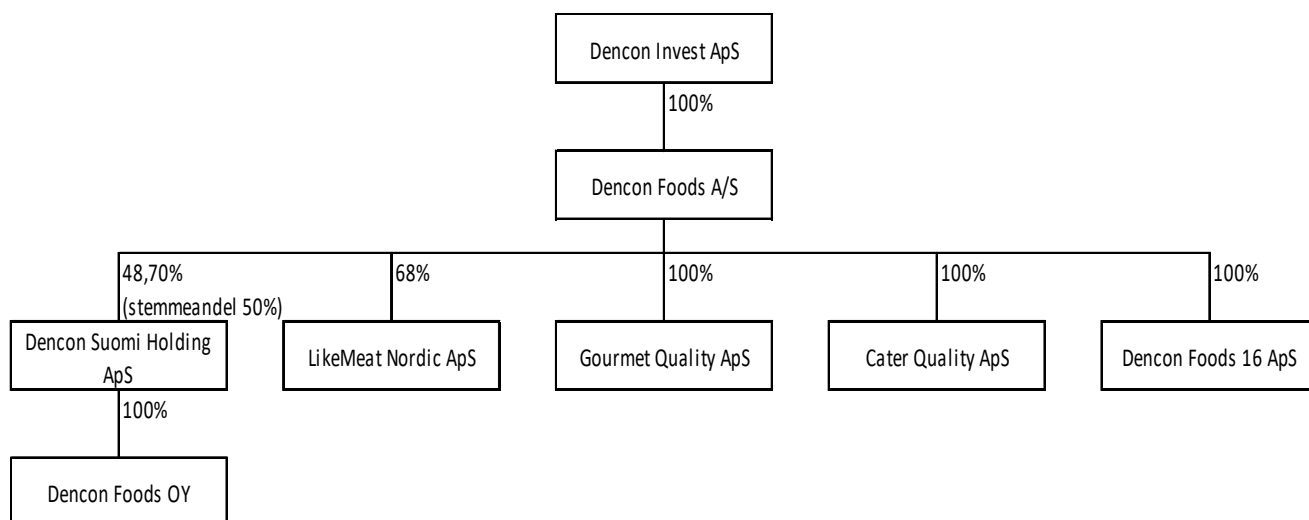
## Ledelsesberetning

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013/14</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012/13</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	450.151	421.711	527.355	492.590	485.808
Bruttoresultat	28.738	17.695	23.752	27.392	26.832
Driftsresultat	12.588	4.048	10.073	14.809	13.917
Resultat af finansielle poster	(385)	(143)	(1.277)	(992)	(1.169)
Årets resultat	9.457	3.033	6.619	10.432	9.492
Samlede aktiver	126.850	113.301	143.689	128.369	114.119
Investeringer i materielle anlægsaktiver	121	764	3.754	495	127
Egenkapital inkl. minoriteter	80.375	71.637	69.664	64.029	57.461
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	63.085	70.861	81.067	76.734	67.932
Nettorentebærende aktiv	17.719	8.203	9.309	19.289	14.288
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	6,4	4,2	4,5	5,6	5,5
Nettomargin (%)	2,1	0,7	1,3	2,1	2,0
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	20,0	5,7	12,4	19,3	20,5
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	7,1	6,0	6,5	6,4	7,2
Egenkapitalens forrentning (%)	12,4	4,3	9,9	17,2	18,2
Soliditetsgrad (%)	63,4	63,2	48,5	49,9	50,4



# Ledelsesberetning

## Selskabsoversigt



Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er moderselskab i en koncern, der omfatter det 100% ejede datterselskab Dencon Foods A/S og herunder liggende selskaber.

Moderselskabets formål er at besidde aktier som anlægsinvesteringer.

Koncernens formål består i handel med fødevarer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets resultat blev et overskud på 9.473 t.kr. efter skat, hvorefter den regnskabsmæssige egenkapital udgør 80.375 t.kr. pr. 30.06.2017.

Koncernens resultat blev et overskud på 9.457 t.kr. efter skat, hvorefter den regnskabsmæssige egenkapital inkl. minoritetsinteresser udgør 80.375 t.kr. pr. 30.06.2017.

### Forventet udvikling

Vi fortsætter investeringerne i virksomheden og forventer et resultat for 2017/18 på niveau med 2016/17.

### Særlige risici

Der vurderes ikke at være særlige risici.

### Videnressourcer

Selskabet styrker løbende videnressourcer gennem nyansættelser, uddannelse og deltagelse i brancherelevante aktiviteter i ind- og udland.

### Miljømæssige forhold

Virksomhedens aktiviteter anses ikke for at have særlige miljømæssige påvirkninger.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Nettoomsætning		450.150.557	421.711.194
Vareforbrug		(408.645.990)	(390.795.370)
Andre eksterne omkostninger		(12.766.814)	(13.220.379)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>28.737.753</b>	<b>17.695.445</b>
Personaleomkostninger	1	(15.094.078)	(12.662.900)
Af- og nedskrivninger	2	(1.055.625)	(984.382)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.588.050</b>	<b>4.048.163</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		57.614	0
Andre finansielle indtægter		18.746	130.712
Nedskrivning af finansielle aktiver		(200.000)	0
Andre finansielle omkostninger		(261.765)	(273.951)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.202.645</b>	<b>3.904.924</b>
Skat af årets resultat	3	(2.745.328)	(872.116)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>9.457.317</b>	<b>3.032.808</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Produktionsanlæg og maskiner		1.459.972	2.159.474
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		722.332	954.760
Indretning af lejede lokaler		69.527	72.017
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>2.251.831</b>	<b>3.186.251</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		49.281	40.075
Andre værdipapirer og kapitalandele		500.000	700.000
Andre tilgodehavender		100.700	100.700
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>649.981</b>	<b>840.775</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.901.812</b>	<b>4.027.026</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		44.670.695	44.001.680
<b>Varebeholdninger</b>		<b>44.670.695</b>	<b>44.001.680</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.315.638	52.615.922
Udskudt skat	8	109.391	616.975
Andre tilgodehavender		1.900.906	2.559.824
Periodeafgrænsningsposter		798.065	826.093
<b>Tilgodehavender</b>		<b>60.124.000</b>	<b>56.618.814</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.153.133</b>	<b>8.653.753</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>123.947.828</b>	<b>109.274.247</b>
<b>Aktiver</b>		<b>126.849.640</b>	<b>113.301.273</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Overført overskud eller underskud		78.178.411	70.729.179
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.896.321	607.795
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>80.374.732</b>	<b>71.636.974</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>496</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>80.375.228</b>	<b>71.636.974</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		283.428	287.699
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.268.937	28.408.078
Skyldig selskabsskat		1.323.739	449.626
Anden gæld		14.598.308	12.518.896
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>46.474.412</b>	<b>41.664.299</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.474.412</b>	<b>41.664.299</b>
<b>Passiver</b>		<b>126.849.640</b>	<b>113.301.273</b>
Associerede virksomheder	7		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	300.000	70.729.179	607.795	0
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	16.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(607.795)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(127.268)	0	0
Årets resultat	0	7.576.500	1.896.321	(15.504)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>78.178.411</b>	<b>1.896.321</b>	<b>496</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				71.636.974
Effekt af virksomhedskøb o.l.				16.000
Udbetalt ordinært udbytte				(607.795)
Øvrige egenkapitalposter				(127.268)
Årets resultat				9.457.317
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>80.375.228</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Driftsresultat		12.588.050	4.048.163
Af- og nedskrivninger		1.055.625	984.382
Ændringer i arbejdskapital	9	(873.050)	15.002.275
Øvrige reguleringer		0	14.196
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.770.625</b>	<b>20.049.016</b>
Modtagne finansielle indtægter		18.747	130.712
Betalte finansielle omkostninger		(261.772)	(273.951)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.363.628)	(2.031.699)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>11.163.972</b>	<b>17.874.078</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(121.205)	(764.308)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.206)	(40.075)
Salg af finansielle anlægsaktiver		16.000	0
Modtagne udbytter		57.614	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(56.797)</b>	<b>(804.383)</b>
Udbetalt udbytte		(607.795)	(1.125.127)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(607.795)</b>	<b>(1.125.127)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>10.499.380</b>	<b>15.944.568</b>
Likvider primo		8.653.753	(7.290.815)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>19.153.133</b>	<b>8.653.753</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	13.525.688	11.306.320
Pensioner	1.400.180	1.194.007
Andre omkostninger til social sikring	168.210	162.573
	<b>15.094.078</b>	<b>12.662.900</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>29</b>	<b>27</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015/16</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.670.000	1.010.000
	<b>1.670.000</b>	<b>1.010.000</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.055.625	984.382
	<b>1.055.625</b>	<b>984.382</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.255.068	1.160.989
Ændring af udskudt skat	507.584	(288.861)
Regulering vedrørende tidligere år	(7)	(12)
Refusion i sambeskatning	(17.317)	0
	<b>2.745.328</b>	<b>872.116</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.896.321	607.795
Overført resultat	7.576.500	2.425.013
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(15.504)	0
	<b>9.457.317</b>	<b>3.032.808</b>



## Koncernens noter

	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	4.180.550	1.428.387	99.615
Tilgange	121.205	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.301.755</b>	<b>1.428.387</b>	<b>99.615</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.021.076)	(473.627)	(27.598)
Årets afskrivninger	(820.707)	(232.428)	(2.490)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.841.783)</b>	<b>(706.055)</b>	<b>(30.088)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.459.972</b>	<b>722.332</b>	<b>69.527</b>
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	40.075	700.000	100.700
Tilgange	9.206	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>49.281</b>	<b>700.000</b>	<b>100.700</b>
Årets nedskrivninger	0	(200.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(200.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>49.281</b>	<b>500.000</b>	<b>100.700</b>
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>7. Associerede virksomheder</b>			
Dencon Foods AB		Sverige	49,5
Dencon Foods Baltics OÜ		Estland	49,5

## Koncernens noter

	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	(56.090)	(130.666)
Varebeholdninger	121.481	131.641
Tilgodehavender	44.000	616.000
	<u><b>109.391</b></u>	<u><b>616.975</b></u>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	616.975	
Indregnet i resultatopgørelsen	(507.584)	
<b>Ultimo</b>	<u><b>109.391</b></u>	
	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(669.013)	7.732.215
Ændring i tilgodehavender	(4.012.770)	10.862.057
Ændring i leverandørgæld mv.	3.808.733	(3.591.997)
	<u><b>(873.050)</b></u>	<u><b>15.002.275</b></u>

### 10. Eventualforpligtelser

Koncernvirksomheden Dencon Foods A/S har indgået lejekontrakt, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Lejen i opsigelsesperioden udgør 2.392 t.kr.

Dencon Foods A/S har indgået sædvanlig valutaterminskontrakter til sikring af pengestrømme i fremmed valuta.

Dencon Foods A/S har som led i salg af kundefordringer til tredjemand afgivet indeståelse vedrørende kunders betaling til tredjemand. Beløbet udgør pr. 30.06.2017, 22,3 mio. kr.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Dencon Foods A/S har stillet bankgaranti på nom. 50.000 kr. over for licensgivere mv. i forbindelse med opnåelse af importtilladelser.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(27.176)	(24.123)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(27.176)</b>	<b>(24.123)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.481.603	3.038.978
Andre finansielle indtægter	1	15.908	16.213
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.470.335</b>	<b>3.031.068</b>
Skat af årets resultat	2	2.486	1.740
<b>Årets resultat</b>	3	<b>9.472.821</b>	<b>3.032.808</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		79.311.481	70.564.941
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>79.311.481</b>	<b>70.564.941</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>79.311.481</b>	<b>70.564.941</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.079.246	1.090.021
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.454.638	453.346
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.533.884</b>	<b>1.543.367</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.540</b>	<b>1.471</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.536.424</b>	<b>1.544.838</b>
<b>Aktiver</b>		<b>81.847.905</b>	<b>72.109.779</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		68.919.276	59.564.941
Overført overskud eller underskud		9.259.135	11.164.238
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.896.321	607.795
<b>Egenkapital</b>		<b>80.374.732</b>	<b>71.636.974</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.754	3.179
Skyldig selskabsskat		1.433.739	449.626
Skyldige sambeskatningsbidrag		16.680	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.473.173</b>	<b>472.805</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.473.173</b>	<b>472.805</b>
<b>Passiver</b>		<b>81.847.905</b>	<b>72.109.779</b>
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	300.000	59.564.941	11.164.238	607.795
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(607.795)
Øvrige egenkapitalposter	0	(127.268)	0	0
Årets resultat	0	9.481.603	(1.905.103)	1.896.321
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>68.919.276</b>	<b>9.259.135</b>	<b>1.896.321</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				71.636.974
Udbetalt ordinært udbytte				(607.795)
Øvrige egenkapitalposter				(127.268)
Årets resultat				9.472.821
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>80.374.732</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	15.908	16.213
	<b>15.908</b>	<b>16.213</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Regulering vedrørende tidligere år	(7)	0
Refusion i sambeskatning	(2.479)	(1.740)
	<b>(2.486)</b>	<b>(1.740)</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.896.321	607.795
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.481.603	3.038.978
Overført resultat	(1.905.103)	(613.965)
	<b>9.472.821</b>	<b>3.032.808</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		11.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>11.000.000</b>
Opskrivninger primo		59.564.941
Andel af årets resultat		9.481.603
Udbytte		(607.795)
Andre reguleringer		(127.268)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>68.311.481</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>79.311.481</b>

Kapitalandele i moderselskabets tilknyttede virksomheder omfatter:

- Dencon Foods A/S, Haderslev (100%).

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	300.000	1	300.000
	<b>300.000</b>		<b>300.000</b>

Der har ikke været bevægelser i anpartskapitalen de seneste 5 år.

### 6. Eventualforpligtelser

Dencon Invest ApS har kautioneret for mellemværende mellem dattervirksomheden Dencon Foods A/S og Jyske Bank A/S.

Dencon Invest ApS er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Dencon Invest ApS har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Nærtstående parter omfatter anpartshavere, medlemmer af direktionen og bestyrelse samt virksomheder, hvori disse er deltagere.

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår. Transaktioner med nærtstående parter anses for gennemført på normale markedsmæssige vilkår.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Dencon Invest ApS (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets omkostninger til råvarer efter regulering af forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	40 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjener og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele, der principielt måles til dagsværdi på balance-dagen. Da dagsværdien umiddelbart ikke kan konstateres, og en tillempet salgsværdi ikke kan beregnes, måles kapitalandelene til kostpris eller forventet nettorealiseringsværdi, hvis den skønnes lavere.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### **Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.