

# E. Daugaard Holding A/S



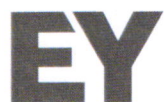
## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017

Dirigent:



.....  
Erling Daugaard Larsen



Building a better  
working world

## Indhold

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for E. Daugaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

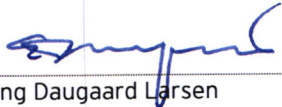
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

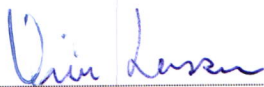
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Otterup, den 31. maj 2017  
Direktion:

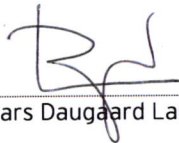


Erling Daugaard Larsen

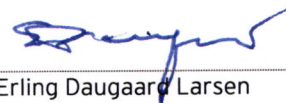
Bestyrelse:



Vivi Kjær Larsen  
formand



Lars Daugaard Larsen



Erling Daugaard Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i E. Daugaard Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskab og årsregnskabet for E. Daugaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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. 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:

- 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 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 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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.

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.

#### 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.

Odense, den 31. maj 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor

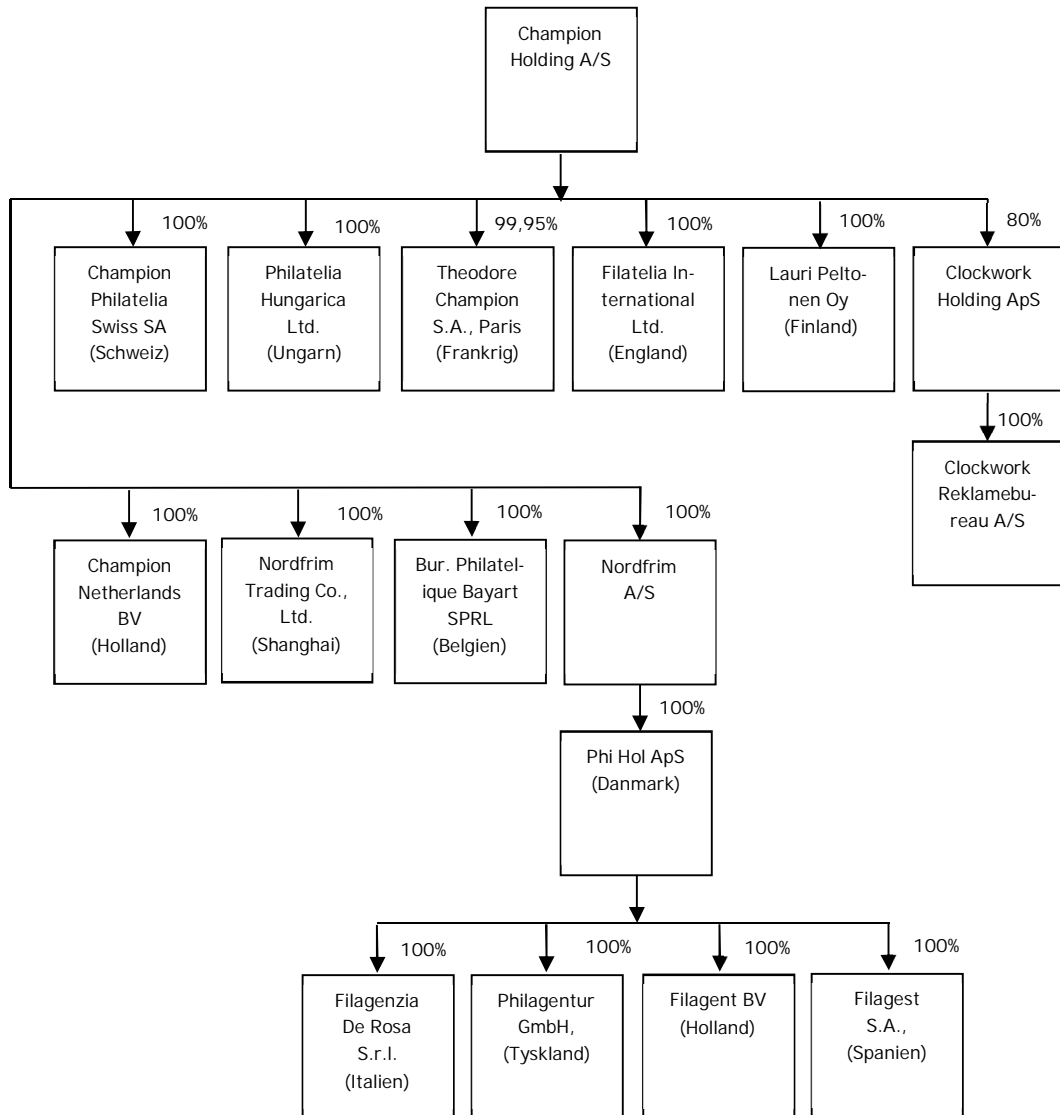
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	E. Daugaard Holding A/S
Adresse, postnr. by	Kvindevadet 42, 5450 Otterup
CVR-nr.	30 83 46 82
Stiftet	11. september 2007
Hjemstedskommune	Otterup
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	64 82 12 56
Bestyrelse	Vivi Kjær Larsen, formand Lars Daugaard Larsen Erling Daugaard Larsen
Direktion	Erling Daugaard Larsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, 5000 Odense C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	43.307	43.937	30.278	31.099	31.973
Resultat af ordinær primær drift	6.521	5.183	557	3.684	6.628
Resultat af finansielle poster	109	-123	-2.398	-1.107	989
Årets resultat	3.802	10.324	-1.676	1.915	5.089
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	161.261	155.327	145.839	105.727	98.950
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	927	261	916	1.467	2.202
Egenkapital	66.945	64.981	55.928	53.376	51.560
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-4.311	11.612	1.200	1.895	4.426
Pengestrøm til investerings-aktiviteten	-2.618	-13.457	-1.599	-1.467	-2.199
Pengestrøm fra finansierings-aktiviteten	-145	-139	385	-136	-129
Pengestrøm i alt	-7.075	-1.984	-14	292	2.098
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	4,0 %	3,3 %	0,4 %	3,5 %	6,7 %
Soliditetsgrad	41,5 %	41,8 %	38,3 %	50,5 %	52,1 %
Egenkapitalforrentning	5,8 %	17,1 %	Neg.	3,6 %	10,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	127	132	116	103	91

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er køb og salg af frimærker og mønter, salg af tilbehør til anførte samt dermed beslægtet virksomhed.

Moderselskabets formål er alene at eje aktier i dattervirksomheder med ovenstående aktiviteter.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør 3.802 t.kr. mod 10.324 t.kr. i 2015. Koncernresultatet var sidste år påvirket positivt af regulering af udskudt skat.

Koncernresultatet anses for tilfredsstillende.

Moderselskabet har i regnskabsåret 2014 afhændet 70 % af kapitalandelen i dattervirksomheden Champion Holding A/S. Salgsprisen er berigtiget ved en earn out, der forventes afviklet ved udbytteudlodninger fra dattervirksomheden over en årrække. Moderselskabet har fortsat den bestemmende indflydelse i dattervirksomheden i henhold til indgået ejeraftale.

#### Forventninger til fremtiden

2017 forventes fortsat påvirket af omkostninger til langsigtede strategiske tiltag. Der forventes dog en forbedring af årets resultat sammenholdt med 2016.

#### Risikoforhold

##### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække udvalgte kommercielle valutarisici.

##### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke væsentlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

##### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
	Bruttoresultat	43.306.634	43.937.231	-7.100	-7.000
2	Personaleomkostninger	-34.545.168	-36.753.685	0	0
6,7	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.240.697	-2.000.237	0	0
	Resultat af primær drift	6.520.769	5.183.309	-7.100	-7.000
	Nedskrivning af omsætningsaktiver	-2.280.714	0	0	0
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	741.748	684.422
3	Finansielle indtægter	1.218.076	1.659.034	1.472.358	1.970.758
4	Finansielle omkostninger	-1.109.358	-1.782.140	-33.615	-13.061
	Ordinært resultat før skat	4.348.773	5.060.203	2.173.391	2.635.119
5	Skat af årets resultat	-546.367	5.263.765	-101.729	6.091.865
	Årets resultat	3.802.406	10.323.968	2.071.662	8.726.984
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.730.744	-1.596.984	0	0
	Koncernens andel af årets resultat	<u>2.071.662</u>	<u>8.726.984</u>	<u>2.071.662</u>	<u>8.726.984</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			103.400	101.200
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			888.089	684.422
	Overført resultat			<u>1.080.173</u>	<u>7.941.362</u>
				<u>2.071.662</u>	<u>8.726.984</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
	<b>AKTIVER</b>				
	Anlægsaktiver				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Patenter og licenser	54.147	241.291	0	0
	Goodwill	2.088.412	2.371.170	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle aktiver	4.772.759	3.450.474	0	0
		<u>6.915.318</u>	<u>6.062.935</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	11.208.139	11.450.714	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.077.052	1.240.692	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.103.500	1.265.044	0	0
		<u>13.388.691</u>	<u>13.956.450</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	10.555.198	11.320.330
9	Andre tilgodehavender	28.599.921	31.132.774	28.599.921	31.132.774
		<u>28.599.921</u>	<u>31.132.774</u>	<u>39.155.119</u>	<u>42.453.104</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>48.903.930</u>	<u>51.152.159</u>	<u>39.155.119</u>	<u>42.453.104</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Handelsvarer	87.310.479	78.302.939	0	0
		<u>87.310.479</u>	<u>78.302.939</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
		13.749.985	14.146.172	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.178.783	890.314	0	0
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	29.021.667	23.152.548
	Andre tilgodehavender	3.289.477	3.336.257	0	0
	Udskudt skatteaktiv	2.629.502	1.874.591	0	0
	Selskabsskat	0	416.932	0	299.523
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	467.140	0
	Periodeafgrænsningsposter	47.695	39.479	0	0
		<u>20.895.442</u>	<u>20.703.745</u>	<u>29.488.807</u>	<u>23.452.071</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.150.671</u>	<u>5.167.790</u>	<u>4.130</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>112.356.592</u>	<u>104.174.474</u>	<u>29.492.937</u>	<u>23.452.071</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>161.260.522</u></u>	<u><u>155.326.633</u></u>	<u><u>68.648.056</u></u>	<u><u>65.905.175</u></u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
	PASSIVER				
	Egenkapital				
12	Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	618.791
	Overført resultat	66.341.455	64.380.074	66.341.455	63.761.283
	Foreslået udbytte	103.400	101.200	103.400	101.200
	Egenkapital i alt	66.944.855	64.981.274	66.944.855	64.981.274
12	Minoritetsinteresser	24.628.797	26.414.105	0	0
	Hensatte forpligtelser				
	Andre hensatte forpligtelser	1.864.287	2.164.125	0	0
13	Udskudt skat	0	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.864.287	2.164.125	0	0
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
14	Realkreditinstitutter	551.408	594.102	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	7.156.911	6.982.349	0	0
		7.708.319	7.576.451	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	39.283	40.104	0	0
	Kreditinstitutter	30.229.854	24.172.203	0	18
10	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	15.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.155.652	17.859.410	0	0
	Gæld til dattervirksomheder	0	0	863.763	382.867
	Selskabsskat	209.329	1.023.101	209.329	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	4.614.741	4.509.838	623.859	534.766
	Anden gæld	6.865.405	6.571.022	6.250	6.250
		60.114.263	54.190.678	1.703.201	923.901
	Gældsforpligtelser i alt	67.822.582	61.767.129	1.703.201	923.901
	PASSIVER I ALT	161.260.522	155.326.633	68.648.056	65.905.175

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
17 Ejerforhold

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	64.380.074	101.200	64.981.274
Udloddet udbytte	0	0	-101.200	-101.200
Overført via resultatdisponering	0	1.968.262	103.400	2.071.662
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-6.880	0	-6.880
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>500.000</b>	<b>66.341.456</b>	<b>103.400</b>	<b>66.944.856</b>

	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	618.791	63.761.283	101.200	64.981.274
Afvikling af earn-out	0	3.500.000	-3.500.000	-101.200	-101.200
Udloddet udbytte	0	-5.000.000	5.000.000	0	0
Overført via resultatdisponering	0	888.089	1.080.173	103.400	2.071.662
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-6.880	0	0	-6.880
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>66.341.456</b>	<b>103.400</b>	<b>66.944.856</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016	2015
Resultat af primær drift	6.520.769	5.183.309
Afskrivninger	2.240.697	2.000.237
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-299.838	-443.441
18 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	8.461.628	6.740.105
18 Ændring i driftskapital	-8.989.367	6.607.254
Pengestrøm fra primær drift	-527.739	13.347.359
Renteindtægter og -omkostninger, modtaget og betalt	108.718	658.138
Nedskrivning af omsætningsaktiver	-2.280.714	-902.215
Kursreguleringer	-1.052.612	-737.508
Pengestrøm fra ordinær drift	-3.752.347	12.365.774
Betalt selskabsskat	-558.903	-753.452
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-4.311.250	11.612.322
6 Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.656.942	-5.505.632
7 Køb af materielle anlægsaktiver	-926.870	-261.188
Køb af dattervirksomhed	-35.000	-7.690.479
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-2.618.812	-13.457.299
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-43.515	-38.817
Kapitalejerne:		
Udbetalt udbytte	-101.200	-99.800
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-144.715	-138.617
Årets pengestrøm	-7.074.772	-1.983.594
19 Likvider, primo	-19.004.411	-17.020.817
19 Likvider, ultimo	-26.079.183	-19.004.411

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for E. Daugaard Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

## 1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4<sup>1</sup> alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden E. Daugaard Holding A/S og dattervirksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Negative minoriteter indregnes som en del af koncernens resultat og egenkapital.

---

<sup>1</sup> Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

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

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Posten indeholder varekøb fratrukket modtagne rabatter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

### Bruttoresultat

Regnskabsposterne nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.



## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år.

#### *Patenter og licenser*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	30-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Egenkapital

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

*Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og sattesatser i de respektive lande, der med balance dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi.

Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

## Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Nøgletal

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>2</b>				
Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	29.827.891	30.852.576	0	0
Pensioner	1.247.459	1.631.337	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.469.818	4.269.772	0	0
	<u>34.545.168</u>	<u>36.753.685</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>127</u>	<u>132</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Oplysninger om vederlæggelse til bestyrelse og direktion er udeladt jf. årsregnskabsloven § 98 B stk. 3, idet kun én person har modtaget vederlæggelse.				
<b>3</b>				
Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	505.211	524.785
Øvrige renteindtægter	1.194.760	1.659.034	967.147	1.445.973
Valutakursgevinster	23.316	0	0	0
	<u>1.218.076</u>	<u>1.659.034</u>	<u>1.472.358</u>	<u>1.970.758</u>
<b>4</b>				
Finansielle omkostninger				
Valutakurstab	0	781.244	0	0
Øvrige renteomkostninger	1.109.358	1.000.896	33.613	13.061
	<u>1.109.358</u>	<u>1.782.140</u>	<u>33.613</u>	<u>13.061</u>
<b>5</b>				
Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.238.984	1.232.163	102.189	210.477
Regulering skat tidligere år	-460	-356	-460	-356
Årets regulering af udskudt skat	-692.157	-6.495.572	0	-6.301.986
	<u>546.367</u>	<u>-5.263.765</u>	<u>101.729</u>	<u>-6.091.865</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Patenter og licenser	Goodwill	Forudbetalinge for immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	10.653.904	5.899.778	3.450.474	20.004.156
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	26.020	1.630.922	1.656.942
Tilgang	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0
Afgang	0	0	-85.563	-85.563
Kostpris 31. december 2016	10.653.904	5.925.798	4.995.833	21.575.535
Afskrivninger 1. januar 2016	10.412.613	3.528.608	0	13.941.221
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-2.528	2.191	12.986	12.649
Afskrivninger	189.672	306.587	295.651	791.910
Afgang	0	0	-85.563	-85.563
Afskrivninger 31. december 2016	10.599.757	3.837.386	223.074	14.660.217
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	54.147	2.088.412	4.772.759	6.915.318
Afskrives over	3 år	5 år		

7 Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	12.733.388	16.503.744	2.199.520	31.436.652
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-43.022	-13.066	-5.733	-61.821
Tilgang	37.172	333.278	556.420	926.870
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0
Afgang	0	-636.147	0	-636.147
Kostpris 31. december 2016	12.727.538	16.187.809	2.750.207	31.665.554
Afskrivninger 1. januar 2016	1.282.674	15.263.052	934.476	17.480.202
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-4.721	-9.608	-1.655	-15.984
Afskrivninger	241.446	493.460	713.886	1.448.792
Afgang	0	-636.147	0	-636.147
Afskrivninger 31. december 2016	1.519.399	15.110.757	1.646.707	18.276.863
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	11.208.139	1.077.052	1.103.500	13.388.691
Afskrives over	30-40 år	3-5 år	5 år	

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

		Modervirksomhed	
		2016	2015
8	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris 1. januar	10.701.537	10.701.537
	Afgang	0	0
	Kostpris 31. december	10.701.537	10.701.537
	Værdireguleringer 1. januar	618.793	4.575.377
	Korrektion af fundamental fejl	0	0
	Afgang	0	0
	Valutakursregulering	-6.880	1.494
	Andel af kapitalindskud i dattervirksomhed	0	0
	Andel af årets resultat	741.748	684.422
	Modtaget udbytte	-5.000.000	-15.475.000
	Afvikling af earn out	3.500.000	10.832.500
	Værdireguleringer 31. december	-146.339	618.793
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.555.198	11.320.330
			Stemme- og ejerandel
Navn og hjemsted		Champion Holding A/S, Danmark	
			30 %

Moderselskabet har, i overensstemmelse med indgået ejeraftale, fortsat den bestemmende indflydelse i dattervirksomheden trods den reducerede stemme- og ejerandel.

### 9 Langfristede andre tilgodehavender

Af andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver er der ikke aftalt nogen forfaldsdato. Som følge heraf er de i årsrapporten præsenteret som langfristede tilgodehavender.

		Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
10	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Salgsværdi af udført arbejde	1.178.783	993.212		0
	Acontofaktureringer	0	-102.898		0
		1.178.783	890.314	0	0
der indregnes således:					
	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.178.783	890.314		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0		
		1.178.783	890.314	0	0

### 11 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på 29.022 kr. er der ikke aftalt nogen forfaldsdato. Det forventes dog, at der løbende afdrages herpå i 2017.



Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:

500 aktier a 1.000 DKK

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

		Koncern	
		2016	2015
13	Minoritetsinteresser		
	Minoritetsinteresser 1. januar	26.414.105	35.646.134
	Køb af andel i dattervirksomhed	0	0
	Andel af årets resultat	1.730.744	1.596.984
	Valutakursregulering i dattervirksomhed	-16.052	3.487
	Kapitalindsud i dattervirksomhed	0	0
	Korrektion af fundamental fejl	0	0
	Afvikling af earn out	-3.500.000	-10.832.500
	Minoritetsinteresser 31. december	<u>24.628.797</u>	<u>26.414.105</u>

14 Udskudt skat

Udskudt skat vedrører primært midlertidige forskelle vedrørende materielle og immaterielle anlægsaktiver, genbeskatningssaldi og skattemæssige underskud.

15 Gæld til realkreditinstitutter

Af langfristede gældsforpligtelser forfalder 353 t.kr. til betaling senere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Koncernen har igennem pengeinstitutter afgivet garantier overfor tredjemand på i alt 4.460 t.kr. pr. 31. december 2016.

Koncernen har pr. 31. december 2016 indgået leje- og leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 2.234 t.kr.

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske og udenlandske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 591 t.kr., er der givet pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 1.253 t.kr.

18 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Erling Daugaard Larsen, Kvindevadet 42, 5450 Otterup

	Koncern	
	2016	2015
19 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-9.007.540	-5.432.969
Ændring i tilgodehavender	2.679.135	11.525.001
Ændring i leverandører og anden gæld	-2.660.962	515.222
	<u>-8.989.367</u>	<u>6.607.254</u>
20 Likvider		
Likvider 31. december omfatter:		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-30.229.854	-24.172.203
Likvide beholdninger	4.150.671	5.167.790
	<u>-26.079.183</u>	<u>-19.004.413</u>