

E. Daugaard Holding A/S



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Dirigent:



.....
Erling Daugaard Larsen

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	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 2015.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2016

Direktion:



Erling Daugaard Larsen

Bestyrelse:



Vivi Kjær Larsen
formand



Lars Daugaard Larsen



Erling Daugaard Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i E. Daugaard Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for E. Daugaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

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 i 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. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Odense, den 31. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, is positioned above the name of the auditor.

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor



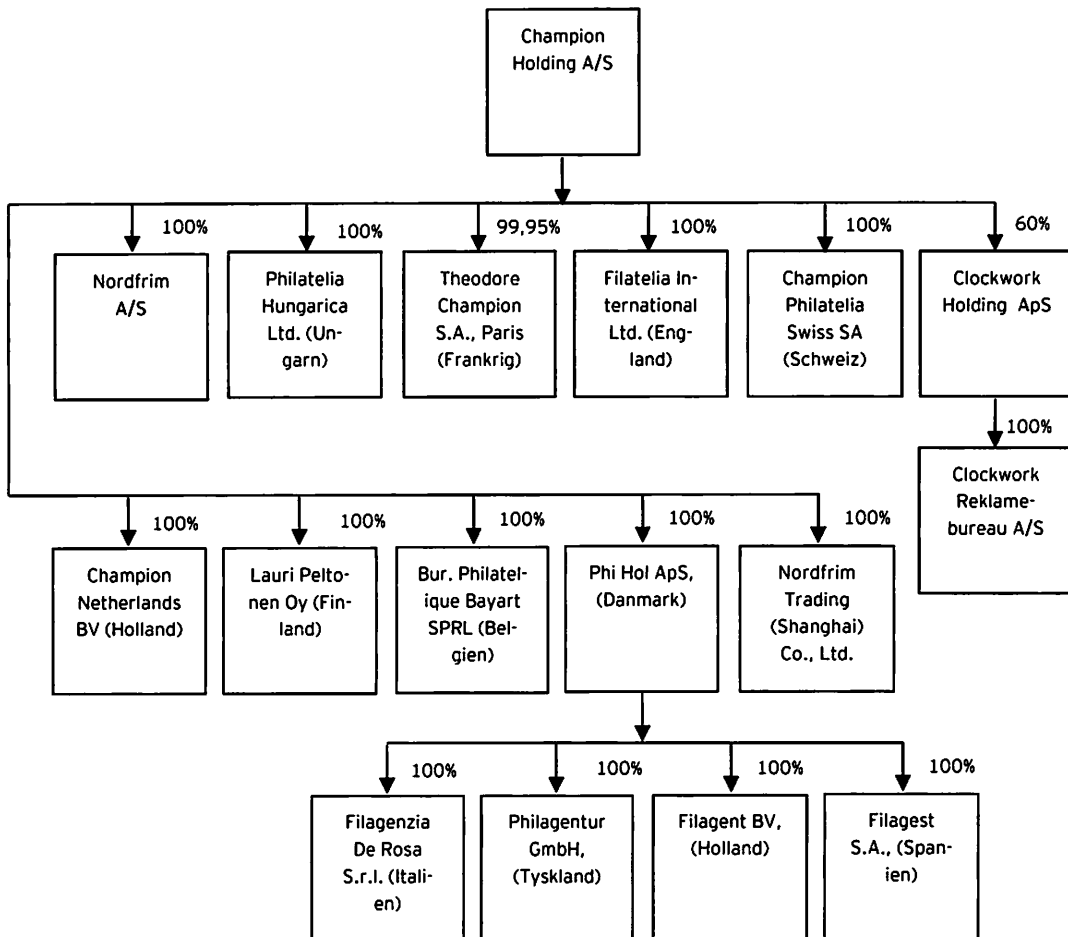
Ledelsesberetning

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.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttoresultat	43.937	30.278	31.099	31.973	32.608
Resultat af ordinær primær drift	5.183	557	3.684	6.628	7.668
Resultat af finansielle poster	-123	-2.398	-1.107	989	-3.171
Årets resultat	10.324	-1.676	1.915	5.089	2.377
Balancesum					
Balancesum	155.327	145.839	105.727	98.950	93.799
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	261	916	1.467	2.202	1.163
Egenkapital	64.981	55.928	53.376	51.560	46.755
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	11.612	1.200	1.895	4.426	3.778
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-13.457	-1.599	-1.467	-2.199	-1.163
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-139	385	-136	-129	-133
Pengestrøm i alt	-1.984	-14	292	2.098	2.481
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	3,3 %	0,4 %	3,5 %	6,7 %	8,2 %
Soliditetsgrad	41,8 %	38,3 %	50,5 %	52,1 %	49,8 %
Egenkapitalforrentning	17,1 %	neg.	3,6 %	10,4 %	5,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	132	116	103	91	88

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 10.324 t.kr. mod -1.676 t.kr. i 2014. Koncern resultat er påvirket positivt af regulering af udskudt skat med 6,3 mio. kr., som følge af udtrædelse af international sambeskatning.

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

2016 forventes fortsat påvirket af omkostninger til langsigtede strategiske tiltag. Der forventes dog en forbedring af årets resultat sammenholdt med 2015.

Risikoforhold

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen 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		
	2015	2014	2015	2014	
	Bruttoresultat	43.937.231	30.277.802	-7.000	-7.000
2	Personaleomkostninger	-36.753.685	-27.916.685	0	0
6,7	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.000.237	-1.804.569	0	0
	Resultat af primær drift	5.183.309	556.548	-7.000	-7.000
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	684.422	-574.199
3	Finansielle indtægter	1.659.034	367.425	1.970.758	126.118
4	Finansielle omkostninger	-1.782.140	-2.764.940	-13.061	-80.978
	Ordinært resultat før skat	5.060.203	-1.840.967	2.635.119	-536.059
5	Skat af årets resultat	5.263.765	165.410	6.091.865	200.299
	Årets resultat	10.323.968	-1.675.557	8.726.984	-335.760
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.596.984	1.339.797	0	0
	Koncernens andel af årets resultat	8.726.984	-335.760	8.726.984	-335.760
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			101.200	99.800
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			684.422	-574.199
	Overført resultat			7.941.362	138.936
				8.726.984	-335.463

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Patenter og licenser	241.291	587.291	0	0
	Goodwill	2.371.170	368.458	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle aktiver	3.450.474	0	0	0
		<u>6.062.935</u>	<u>955.749</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	11.450.714	8.716.671	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.240.692	972.579	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.265.044	634.010	0	0
		<u>13.956.450</u>	<u>10.323.260</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	11.320.330	15.276.914
9	Andre tilgodehavender	31.132.774	40.519.301	31.132.774	40.519.301
		<u>31.132.774</u>	<u>40.519.301</u>	<u>42.453.104</u>	<u>55.796.215</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>51.152.159</u>	<u>51.798.310</u>	<u>42.453.104</u>	<u>55.796.215</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Handelsvarer	78.302.939	69.386.976	0	0
		<u>78.302.939</u>	<u>69.386.976</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.146.172	11.177.524	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	890.314	833.155	0	0
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	23.152.548	6.546.303
	Andre tilgodehavender	3.336.257	7.620.577	0	0
	Udskudt skatteaktiv	1.874.591	0	0	0
	Selskabsskat	416.932	84.490	299.523	924.941
	Periodeafgrænsningsposter	39.479	224.332	0	0
		<u>20.703.745</u>	<u>19.940.078</u>	<u>23.452.071</u>	<u>7.471.244</u>
	Likvide beholdninger	<u>5.167.790</u>	<u>4.713.760</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>104.174.474</u>	<u>94.040.814</u>	<u>23.452.071</u>	<u>7.471.244</u>
	AKTIVER I ALT	<u>155.326.633</u>	<u>145.839.124</u>	<u>65.905.175</u>	<u>63.267.459</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
	PASSIVER				
	Egenkapital				
12	Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	618.791	4.575.377
	Overført resultat	64.380.074	55.752.798	63.761.283	51.177.421
	Foreslået udbytte	101.200	99.800	101.200	99.800
	Egenkapital i alt	64.981.274	56.352.598	64.981.274	56.352.598
12	Minoritetsinteresser	26.414.105	35.646.134	0	0
	Hensatte forpligtelser				
	Andre hensatte forpligtelser	2.164.125	910.425	0	0
13	Udskudt skat	0	5.275.235	0	6.301.986
	Hensatte forpligtelser i alt	2.164.125	6.185.660	0	6.301.986
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
14	Realkreditinstitutter	594.102	632.604	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	6.982.349	0	0	0
		7.576.451	632.604	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	40.104	40.419	0	0
	Kreditinstitutter	24.172.203	21.734.579	18	328
10	Modtagne forudbetalinger fra kunder	15.000	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.859.410	15.353.105	0	0
	Gæld til dattervirksomheder	0	0	382.867	157.430
	Selskabsskat	1.023.101	0	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	4.509.838	3.350.962	534.766	448.867
	Anden gæld	6.571.022	6.543.063	6.250	6.250
		54.190.678	47.022.128	923.901	612.875
	Gældsforpligtelser i alt	61.767.129	47.654.732	923.901	612.875
	PASSIVER I ALT	155.326.633	145.839.124	65.905.175	63.267.459

- 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 2015	500.000	55.934.882	99.800	56.534.682
Korrektion af fundamental fejl	0	-182.084	0	-182.084
Udloddet udbytte	0	0	-99.800	-99.800
Overført via resultatdisponering	0	8.625.784	101.200	8.726.984
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	1.492	0	1.492
Egenkapital 31. december 2015	500.000	64.380.074	101.200	64.981.274

	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	4.757.461	51.177.421	99.800	56.534.682
Korrektion af fundamental fejl	0	-182.084	0	0	-182.084
Afvikling af earn-out	0	10.832.500	-10.832.500	0	0
Udloddet udbytte	0	-15.475.000	15.475.000	-99.800	-99.800
Overført via resultatdisponering	0	684.422	7.941.362	101.200	8.726.984
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	1.492	0	0	1.492
Egenkapital 31. december 2015	500.000	618.791	63.761.283	101.200	64.981.274

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		
	2015	2014	
	Resultat af primær drift	5.183.309	556.548
	Afskrivninger	2.000.237	1.804.569
	Ændring i andre hensatte forpligtelser	-443.441	0
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	6.740.105	2.361.117
18	Ændring i driftskapital	6.607.254	1.163.321
	Pengestrøm fra primær drift	13.347.359	3.524.438
	Renteindtægter og -omkostninger, modtaget og betalt	658.138	-933.945
	Kursreguleringer	-1.639.723	-975.970
	Pengestrøm fra ordinær drift	12.365.774	1.614.523
	Betalt selskabsskat	-753.452	-414.482
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	11.612.322	1.200.041
6	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.505.632	-654.737
7	Køb af materielle anlægsaktiver	-261.188	-915.907
	Køb af dattervirksomhed	-7.690.479	-28.125
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-13.457.299	-1.598.769
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-38.817	-41.617
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-99.800	-98.400
	Kontant kapitalforhøjelse	0	525.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-138.617	384.983
	Årets pengestrøm	-1.983.594	-13.745
19	Likvider, primo	-17.020.819	-17.007.074
19	Likvider, ultimo	-19.004.413	-17.020.819

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for E. Daugaard Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamental fejl

I regnskabsåret er det konstateret, at der fejlagtigt ikke er hensat pensionsforpligtelser i et af koncernens datterselskaber i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis. Fejlen er korrigeret som en fundamental fejl ved tilretning af sammenligningstal og primoegenkapital i indeværende regnskab.

Korrektionen har medført, at andre hensatte forpligtelser er øget med 910 t.kr. og egenkapital er reduceret med 607 t.kr. for perioden 2011 - 2014.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****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 tilæg 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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 salgspris.

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 nettorealisationsværdien, 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 acontoskatte.

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 skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens 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 nettorealizationsværdi 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 nettorealizationsværdi.

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 nøgletalsoversigten 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	
	2015	2014	2015	2014
2 Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	30.852.576	23.713.782	0	0
Pensioner	1.631.337	1.223.578	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.269.772	2.979.325	0	0
	<u>36.753.685</u>	<u>27.916.685</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>132</u>	<u>116</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<p>Oplysninger om vederlæggelse til bestyrelse og direktion er udeladt jf. årsregnskabsloven § 98 B stk. 3, idet kun én person har modtaget vederlæggelse.</p>				
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	524.785	126.118
Øvrige renteindtægter	1.659.034	367.425	1.445.973	0
	<u>1.659.034</u>	<u>367.425</u>	<u>1.970.758</u>	<u>126.118</u>
4 Finansielle omkostninger				
Valutakurstab	781.244	1.463.570	0	0
Øvrige renteomkostninger	1.000.896	1.301.370	13.061	80.978
	<u>1.782.140</u>	<u>2.764.940</u>	<u>13.061</u>	<u>80.978</u>
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	811.209	297.743	210.477	-615.015
Regulering skat tidligere år	-356	-3.685	-356	-15
Årets regulering af udskudt skat	-6.074.618	-459.468	-6.301.986	414.731
	<u>-5.263.765</u>	<u>-165.410</u>	<u>-6.091.865</u>	<u>-200.299</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
6 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Patenter og licenser	Goodwill	Forudbetalinger for immateriel- le aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	10.645.838	3.574.468	0	14.220.306
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	4.268	9.077	0	13.345
Tilgang	0	261.188	1.637.086	1.898.274
Tilgang ved køb af virksomhed	3.813	2.055.045	1.813.388	3.872.246
Afgang	-15	0	0	-15
Kostpris 31. december 2015	10.653.904	5.899.778	3.450.474	20.004.156
Afskrivninger 1. januar 2015	10.058.550	3.206.010	0	13.264.560
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	4.173	8.202	0	12.375
Afskrivninger	349.890	314.396	0	664.286
Afskrivninger 31. december 2015	10.412.613	3.528.608	0	13.941.221
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	241.291	2.371.170	3.450.474	6.062.935
Afskrives over	3 år	5 år		

7 Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Grunder og bygninger	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede loka- ler	I alt
Kostpris 1. januar 2015	9.823.778	15.803.559	1.885.113	27.512.450
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	21.622	6.902	3.141	31.665
Tilgang	2.887.988	398.776	581.782	3.868.546
Tilgang ved køb af virksomhed	0	332.446	750.354	1.082.800
Afgang	0	-37.939	-1.020.870	-1.058.809
Kostpris 31. december 2015	12.733.388	16.503.744	2.199.520	31.436.652
Afskrivninger 1. januar 2015	1.066.669	14.836.248	1.251.102	17.154.019
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	2.801	5.881	2.420	11.102
Afskrivninger	213.204	420.923	701.824	1.335.951
Afgang	0	0	-1.020.870	-1.020.870
Afskrivninger 31. december 2015	1.282.674	15.263.052	934.476	17.480.202
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	11.450.714	1.240.692	1.265.044	13.956.450
Afskrives over	30-40 år	3-5 år	5 år	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter

	Modervirksomhed	
	2015	2014
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	10.701.537	35.671.790
Afgang	0	-24.970.253
Kostpris 31. december	10.701.537	10.701.537
Værdireguleringer 1. januar	4.575.377	17.357.734
Korrektion af fundamental fejl	0	-182.084
Afgang	0	-12.150.414
Valutakursregulering	1.494	-3.640
Andel af kapitalindskud i dattervirksomhed	0	157.500
Andel af årets resultat	684.422	-574.199
Modtaget udbytte	-15.475.000	-98.400
Afvikling af earn out	10.832.500	68.880
Værdireguleringer 31. december	618.793	4.575.377
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.320.330	15.276.914
		Stemme- og ejerandel
Navn og hjemsted		
Champion Holding A/S, Danmark		30 %

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

9 Langfristede andre tilgodehavender

Af andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver forfalder 3.500 t.kr. til betaling inden et år fra balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	993.212	919.155	0	0
Acontofaktureringer	-102.898	-86.000	0	0
	890.314	833.155	0	0
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	890.314	833.155		
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0		
	890.314	833.155	0	0

11 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Af de 23.152.548 kr. forfalder 17.409.595 kr. til forfald efter 1 år fra statusdagen.

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	
	2015	2014
13 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	35.646.134	0
Køb af andel i dattervirksomhed	0	37.120.667
Andel af årets resultat	1.596.984	-1.339.797
Valutakursregulering i dattervirksomhed	3.487	-8.492
Kapitalindskud i dattervirksomhed	0	367.500
Korrektion af fundamental fejl	0	-424.864
Afvikling af earn out	-10.832.500	-68.880
Minoritetsinteresser 31. december	26.414.105	35.646.134

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 394 t.kr. til betaling senere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 298 t.kr. vedrørende fremførbare skattemæssige underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet som følge af usikkerhed forbundet med den fremtidige anvendelse.

Eventualforpligtelser

Koncernen har igennem pengeinstitutter afgivet garantier overfor tredjemand på i alt 4.441 t.kr. pr. 31. december 2015.

Koncernen har pr. 31. december 2015 indgået leje- og leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 2.438 t.kr.

Et af koncernens selskaber er part i en tvist, hvor modparten har anlagt betalingspåstand på 287 t.kr. Det er ledelsens vurdering, at betalingspåstanden er ubegrundet, hvorfor forpligtelsen ikke er indregnet i koncernregnskabet.

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske og udenlandske dattervirksomheder. Som administrationsselskab 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

Eventualforpligtelser (fortsat)

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring gældende i 2016 overfor dattervirksomheden Champion Holding A/S.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 634 t.kr., er der givet pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 1.279 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	
	2015	2014
19 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-5.432.969	2.301.461
Ændring i tilgodehavender	11.525.001	-1.009.268
Ændring i leverandører og anden gæld	515.222	-128.872
	<u>6.607.254</u>	<u>1.163.321</u>
20 Likvider		
Likvider 31. december omfatter:		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-24.172.203	-21.734.579
Likvide beholdninger	<u>5.167.790</u>	<u>4.713.760</u>
	<u>-19.004.413</u>	<u>-17.020.819</u>