

E. Daugaard Holding A/S

Kvindevadet 42, 5450 Otterup

CVR-nr. 30 83 46 82

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018

Dirigent:

.....
Erling Daugaard Larsen



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
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 2017.

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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2018
Direktion:

.....
Erling Daugaard Larsen

Bestyrelse:

.....
Vivi Kjær Larsen
formand

.....
Erling Daugaard Larsen

.....
Lars Daugaard Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i E. Daugaard Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for E. Daugaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 31. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne31450



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	Nordfyns
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	64 82 12 56
Bestyrelse	Vivi Kjær Larsen, formand Erling Daugaard Larsen Lars Daugaard Larsen
Direktion	Erling Daugaard Larsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, Postboks 200, 5100 Odense C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	39.619	43.307	43.937	30.278	31.009
Resultat af ordinær primær drift	2.916	4.240	5.183	557	3.684
Resultat af finansielle poster	983	109	-123	-2.398	-1.107
Årets resultat	3.502	3.802	10.324	-1.676	1.915
Balancesum	156.165	161.261	155.327	145.839	105.727
Egenkapital	91.233	91.574	91.395	91.999	54.905
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	621	-4.311	11.612	1.200	1.895
Pengestrømme til investerings- aktiviteten	-1.983	-2.619	-13.457	-1.599	-1.467
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten	-143	-145	-139	385	136
Pengestrøm i alt	-1.505	-7.075	-1.984	-14	564
Nøgletal					
Afkastningsgrad	1,8 %	2,7 %	3,4 %	0,4 %	3,5 %
Soliditetsgrad	44,1 %	41,5 %	41,8 %	38,3 %	51,9 %
Egenkapitalforrentning	3,2 %	3,1 %	17,1 %	-1,8 %	3,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	117	127	132	116	103

Ledelsesberetning

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 og ovenstående aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 3.502.121 kr. mod et overskud på 3.802.405 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 91.233.469 kr.

Særlige risici

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 efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	39.619.414	43.306.634	-7.099	-7.100
2	Personaleomkostninger	-32.662.230	-34.545.168	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.281.930	-2.240.697	0	0
	Nedskrivning af omsætningsaktiver	-1.759.715	-2.280.714	0	0
	Resultat før finansielle poster	2.915.539	4.240.055	-7.099	-7.100
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	577.043	741.748
3	Finansielle indtægter	2.041.720	1.218.076	1.792.220	1.472.358
4	Finansielle omkostninger	-1.058.936	-1.109.359	-37.308	-33.616
	Resultat før skat	3.898.323	4.348.772	2.324.856	2.173.390
5	Skat af årets resultat	-396.202	-546.367	-169.169	-101.729
	Årets resultat	3.502.121	3.802.405	2.155.687	2.071.661
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i E. Daugaard Holding A/S	2.155.687	2.071.661		
	Minoritetsinteresser	1.346.434	1.730.744		
		3.502.121	3.802.405		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Patenter	8.455	54.147	0	0
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	4.271.943	4.772.759	0	0
	Goodwill	1.642.320	2.088.412	0	0
		<u>5.922.718</u>	<u>6.915.318</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	11.009.264	11.208.139	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	903.618	1.077.052	0	0
	Indretning af lejede lokaler	909.254	1.103.500	0	0
		<u>12.822.136</u>	<u>13.388.691</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i datter-virksomheder	0	0	9.560.570	10.555.198
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.560.570</u>	<u>10.555.198</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>18.744.854</u>	<u>20.304.009</u>	<u>9.560.570</u>	<u>10.555.198</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	87.908.199	87.310.481	0	0
		<u>87.908.199</u>	<u>87.310.481</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.371.933	13.749.985	0	0
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	850.000	1.178.783	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	33.924.437	29.021.667
	Udskudte skatteaktiver	1.491.725	2.629.522	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	228.000	0	228.000	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	131.719	467.140
	Andre tilgodehavender	29.259.126	31.889.398	26.100.918	28.599.921
	Periodeafgrænsningsposter	51.393	47.695	0	0
		<u>46.252.177</u>	<u>49.495.383</u>	<u>60.385.074</u>	<u>58.088.728</u>
	Likvide beholdninger	<u>3.259.472</u>	<u>4.150.671</u>	<u>3.280</u>	<u>4.130</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>137.419.848</u>	<u>140.956.535</u>	<u>60.388.354</u>	<u>58.092.858</u>
	AKTIVER I ALT	<u>156.164.702</u>	<u>161.260.544</u>	<u>69.948.924</u>	<u>68.648.056</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Koncern					
		Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2016	500.000	64.380.074	101.200	64.981.274	26.414.105	91.395.379
	Overført via resultatdisponering	0	1.968.261	103.400	2.071.661	1.730.744	3.802.405
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-6.880	0	-6.880	0	-6.880
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	0	0	-3.516.050	-3.516.050
	Udloddet udbytte	0	0	-101.200	-101.200	0	-101.200
	Egenkapital 1. januar 2017	500.000	66.341.455	103.400	66.944.855	24.628.799	91.573.654
	Overført via resultatdisponering	0	2.049.887	105.800	2.155.687	1.346.434	3.502.121
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-71.671	0	-71.671	0	-71.671
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	0	0	-3.667.235	-3.667.235
	Udloddet udbytte	0	0	-103.400	-103.400	0	-103.400
	Egenkapital 31. december 2017	500.000	68.319.671	105.800	68.925.471	22.307.998	91.233.469

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Note	kr.	Modervirksomhed				I alt
		Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	
	Egenkapital 1. januar 2016	500.000	618.791	63.761.283	101.200	64.981.274
16	Overført via resultatdisponering	0	888.089	1.080.172	103.400	2.071.661
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-6.880	0	0	-6.880
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	3.500.000	-3.500.000	-101.200	-101.200
	Udloddet udbytte fra dattervirksomheder	0	-5.000.000	5.000.000	0	0
	Egenkapital 1. januar 2017	500.000	0	66.341.455	103.400	66.944.855
16	Overført via resultatdisponering	0	1.500.000	549.887	105.800	2.155.687
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	0	-71.671	0	-71.671
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	3.500.000	-3.500.000	0	0
	Udloddet udbytte fra dattervirksomheder	0	-5.000.000	5.000.000	0	0
	Udloddet udbytte	0	0	0	-103.400	-103.400
	Egenkapital 31. december 2017	500.000	0	68.319.671	105.800	68.925.471

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	3.502.121	3.802.405
17	Reguleringer	1.679.421	652.140
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	5.181.542	4.454.545
18	Ændring i driftskapital	-3.729.954	-8.206.885
	Pengestrømme fra primær drift	1.451.588	-3.752.340
	Betalt selskabsskat	-830.898	-558.903
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	620.690	-4.311.243
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.620.086	-1.656.942
	Køb af materielle anlægsaktiver	-363.338	-926.870
	Køb af virksomheder	0	-35.000
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-1.983.424	-2.618.812
	Udbetalt udbytte	-103.400	-101.200
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-39.483	-43.515
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-142.883	-144.715
	Årets pengestrøm	-1.505.617	-7.074.770
	Likvider 1. januar	-26.079.183	-19.004.413
19	Likvider 31. december	-27.584.800	-26.079.183

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 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Valutaomregning

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.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag 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 posteringsdirekte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens ubalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien 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. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i fattervirksomheder 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.

Foreslået 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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt 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 og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	27.211.162	29.827.891	0	0
Pensioner	2.131.738	1.247.459	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.016.361	2.880.834	0	0
Andre personaleomkostninger	302.969	588.984	0	0
	<u>32.662.230</u>	<u>34.545.168</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>117</u>	<u>127</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	791.223	505.211
Renteindtægter i øvrigt	1.255.758	1.194.760	1.000.997	967.147
Valutakursgevinst	785.962	23.316	0	0
	<u>2.041.720</u>	<u>1.218.076</u>	<u>1.792.220</u>	<u>1.472.358</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger i øvrigt	1.058.936	1.109.359	37.308	33.616
	<u>1.058.936</u>	<u>1.109.359</u>	<u>37.308</u>	<u>33.616</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.533.999	1.238.984	169.169	102.189
Årets regulering af udskudt skat	-1.137.797	-692.157	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-460	0	-460
	<u>396.202</u>	<u>546.367</u>	<u>169.169</u>	<u>101.729</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncern			
	Patenter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2017	10.653.904	4.995.833	5.925.798	21.575.535
Valutakursreguleringer	-1.034	6.740	-12.706	-7.000
Tilgange	7.445	0	1.612.641	1.620.086
Afgange	0	0	-1.987.882	-1.987.882
Kostpris 31. december 2017	10.660.315	5.002.573	5.537.851	21.200.739
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	10.599.757	223.074	3.837.386	14.660.217
Valutakursreguleringer	-869	0	-13.083	-13.952
Afskrivninger	52.972	507.556	468.804	1.029.332
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver	0	0	-397.576	-397.576
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	10.651.860	730.630	3.895.531	15.278.021
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	8.455	4.271.943	1.642.320	5.922.718
Afskrives over	3 år		5 år	

7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2017	12.727.538	16.187.809	2.750.207	31.665.554
Tilgange	37.225	95.321	230.792	363.338
Afgange	0	-179.348	-260.572	-439.920
Kostpris 31. december 2017	12.764.763	16.103.782	2.720.427	31.588.972
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	1.519.399	15.110.757	1.646.707	18.276.863
Valutakursreguleringer	-6.311	-2.627	-1.260	-10.198
Afskrivninger	242.411	963.088	165.726	1.371.225
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver	0	-871.054	0	-871.054
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	1.755.499	15.200.164	1.811.173	18.766.836
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	11.009.264	903.618	909.254	12.822.136
Afskrives over	30-40 år	3-5 år	5 år	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Modervirksomhed</u>
	<u>Kapitalandele i dattervirksomheder</u>
kr.	
Kostpris 1. januar 2017	10.701.537
Kostpris 31. december 2017	10.701.537
Værdireguleringer 1. januar 2017	-146.339
Modtaget udbytte	-1.500.000
Årets resultat	577.043
Årets værdireguleringer	-71.671
Værdireguleringer 31. december 2017	-1.140.967
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	9.560.570

Modervirksomhed

Dattervirksomheder

Nordfrim A/S	Danmark	100,00 %
Theodore Champion S.A	Frankrig	99,95 %
Lauri Peltonen Oy	Finland	100,00 %
Philatelia Hungarica Ltd.	Ungarn	100,00 %
Filatelia International Ltd.	England	100,00 %
Champion Philatelie Swiss SA	Schweiz	100,00 %
Champion Netherlands B.V.	Holland	100,00 %
Clockwork Holding ApS	Danmark	80,00 %
Bureau Philatelique Bayart SPRL	Belgien	100,00 %
Phi Hol ApS	Danmark	100,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	850.000	1.178.783	0	0
	<u>850.000</u>	<u>1.178.783</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	850.000	1.178.783	0	0
	<u>850.000</u>	<u>1.178.783</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

10 Aktiekapital

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 500.000 kr. de seneste 2 år.

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo	500.000	500.000	5.700.000	5.700.000	5.700.000
Kapitalforhøjelse	0	0	5.700.000	5.700.000	5.700.000
Kapitalnedsættelse	0	0	525.000	0	0
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>11.925.000</u>	<u>11.400.000</u>	<u>11.400.000</u>

11 Langfristede gældsforpligtelser

Af gæld til realkreditinstitutter forfalder 297 t.kr. til betaling senere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

Gæld til tilknyttede virksomheder og gæld til selskabsdeltagere vurderes at forfalde til betaling inden 5 år fra balancedagen.

12 Hensatte forpligtelser

Koncern

Andre hensatte forpligtelser vedrører pensionsforpligtelser i dattervirksomheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Koncernen har igennem pengeinstitutter afgivet garantier overfor tredjemand på i alt 4.078 t.kr. pr. 31. december 2017.

Koncernen har pr. 31. december 2017 indgået leje- og leasingsaftaler med en samlet restforpligtelse på 1.706 t.kr.

Koncernens danske selskaber er sambeskattede med administrationselskabet. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk med administrationselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab, E. Daugaard Holding A/S, CVR. nr. 30 83 46 82. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

14 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 551 t.kr. er afgivet pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.227 t.kr.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

15 Nærtstående parter

Modervirksomhed

E. Daugaard Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Erling Daugaard	Kvindevadet 42, 5450 Otterup	Kapitalbesiddelse

Ejerforhold

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

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Erling Daugaard	Kvindevadet 42, 5450 Otterup

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
16 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	105.800	103.400
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.500.000	888.089
Overført resultat	549.887	1.080.172
	<u>2.155.687</u>	<u>2.071.661</u>
17 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	2.281.930	2.240.697
Nedskrivning af omsætningsaktiver	-1.759.715	-2.280.714
Udskudt skat	1.157.206	692.157
	<u>1.679.421</u>	<u>652.140</u>
18 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-597.720	-9.007.540
Ændring i tilgodehavender	2.333.409	2.679.135
Ændring i leverandørgæld m.v.	-5.441.973	-2.660.962
Andre ændringer i driftskapital	-23.670	782.482
	<u>-3.729.954</u>	<u>-8.206.885</u>
19 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	3.259.472	4.150.671
Kortfristet gæld til banker	-30.844.272	-30.229.854
	<u>-27.584.800</u>	<u>-26.079.183</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Lars Daugaard Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-726685346816

IP: 194.239.236.165

2018-06-06 15:15:48Z

NEM ID 

Vivi Kjær Larsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-648548392246

IP: 62.242.106.14

2018-06-07 06:20:04Z

NEM ID 

Erling Daugaard Larsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-631650093983

IP: 62.242.106.14

2018-06-07 08:08:24Z

NEM ID 

Erling Daugaard Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-631650093983

IP: 62.242.106.14

2018-06-07 08:08:24Z

NEM ID 

Søren Smedegaard Hvid

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1256831000710

IP: 87.58.30.15

2018-06-07 08:24:00Z

NEM ID 

Erling Daugaard Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-631650093983

IP: 62.242.106.14

2018-06-07 09:51:19Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: U5AQB-43NLX-CVU3M-0F6LH-KY4Z5-30M76

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>