

Birger Christensen General Trading Company A/S

Østergade 38
1100 København K
CVR-nr. 73344328

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.06.2017

Dirigent

Navn: Søren Holck-Andersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Birger Christensen General Trading Company A/S
Østergade 38
1100 København K

CVR-nr.: 73344328
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Søren Holck-Andersen, formand
Jens Birger Christensen
Tine Birger Christensen

Direktion

Jens Birger Christensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herningvej 34
4800 Nykøbing F

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Birger Christensen General Trading Company A/S.

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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 06.06.2017

Direktion

Jens Birger Christensen
direktør

Bestyrelse

Søren Holck-Andersen
formand

Jens Birger Christensen

Tine Birger Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Birger Christensen General Trading Company A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Birger Christensen General Trading Company A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nykøbing F., den 06.06.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Christian Knud Jørgensen
statsautoriseret revisor

Glenn Hartmann
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	121.979	136.674	128.344	121.989	111.871
Bruttoresultat	44.473	52.960	56.522	51.367	48.263
Driftsresultat	3.510	2.239	3.084	1.573	1.967
Resultat af finansielle poster	(1.608)	2.099	357	2.861	1.336
Årets resultat	1.277	3.956	1.901	3.276	2.138
Samlede aktiver	104.842	104.134	109.141	93.428	79.028
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14.490	0	0	11.906	2.090
Egenkapital inkl. minoriteter	51.057	51.651	40.650	39.647	36.468
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	36,5	38,7	44,0	42,1	43,1
Egenkapitalens forrentning (%)	2,5	8,6	4,7	8,6	5,9
Soliditetsgrad (%)	48,7	49,6	37,2	42,4	46,1

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

Nøgletal

Bruttomargin (%)
Egenkapitalens forrentning (%)
Soliditetsgrad (%)

Beregningsformel

$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$
$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteter er investering i værdipapirer og kapitalandele i ejendomsvirksomheder. Herudover besidder selskabet aktiemajoriteten i selskabet Birger Christensen A/S, der har hovedaktivitet inden for mode og pelsbrnachen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet i moderselskabet udgør et overskud på 825 t.kr. Resultat er negativt påvirker af kursregulering af værdipapirer.

Resultat for koncernen udgør et overskud på 1.277 t.kr. mod et overskud sidste år på 3.956 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning		121.978.575	136.673.827
Produktionsomkostninger	1, 2	(77.505.321)	(83.714.199)
Bruttoresultat		44.473.254	52.959.628
Distributionsomkostninger	1, 2	(37.771.077)	(39.916.837)
Administrationsomkostninger	1, 2	(10.798.608)	(12.291.391)
Andre driftsindtægter		7.606.755	1.487.801
Driftsresultat		3.510.324	2.239.201
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(825.652)	(530.721)
Andre finansielle indtægter		1.249.207	4.173.844
Andre finansielle omkostninger		(2.031.393)	(1.544.328)
Resultat før skat		1.902.486	4.337.996
Skat af årets resultat	3	(625.198)	(381.819)
Årets resultat	4	1.277.288	3.956.177

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		19.752.294	12.913.648
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.244.709	2.256.755
Indretning af lejede lokaler		12.048.466	7.598.301
Materielle anlægsaktiver	5	34.045.469	22.768.704
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.634.369	7.291.719
Andre tilgodehavender		5.495.758	2.969.068
Finansielle anlægsaktiver	6	12.130.127	10.260.787
Anlægsaktiver		46.175.596	33.029.491
Råvarer og hjælpematerialer		3.931.828	3.953.556
Varer under fremstilling		206.265	102.152
Fremstillede varer og handelsvarer		27.924.827	36.273.955
Varebeholdninger		32.062.920	40.329.663
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.374.969	2.421.750
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	176.749
Andre tilgodehavender		2.850.941	811.456
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	7	0	17.943
Periodeafgrænsningsposter		172.786	271.913
Tilgodehavender		5.398.696	3.699.811
Andre værdipapirer og kapitalandele		19.323.571	20.088.649
Værdipapirer og kapitalandele		19.323.571	20.088.649
Likvide beholdninger		1.880.886	6.986.127
Omsætningsaktiver		58.666.073	71.104.250
Aktiver		104.841.669	104.133.741

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.100.000	1.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.921.308	3.578.658
Overført overskud eller underskud		39.420.895	37.990.389
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51.700	1.500.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		43.493.903	44.169.047
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		7.563.574	7.481.842
Egenkapital		51.057.477	51.650.889
Udskudt skat		554.000	241.708
Hensatte forpligtelser		554.000	241.708
Gæld til realkreditinstitutter		12.485.409	7.794.201
Bankgæld		2.524.000	4.660.000
Langfristede gældsforpligtelser	8	15.009.409	12.454.201
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	2.394.982	2.345.311
Bankgæld		8.130.134	11.456.132
Modtagne forudbetalinger fra kunder		625.789	1.012.662
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.140.387	14.402.983
Skyldig selskabsskat		215.235	902.023
Anden gæld		11.714.256	9.667.832
Kortfristede gældsforpligtelser		38.220.783	39.786.943
Gældsforpligtelser		53.230.192	52.241.144
Passiver		104.841.669	104.133.741
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.100.000	3.578.658	37.990.389	1.500.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.500.000)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(274.950)	274.950	0
Årets resultat	0	(382.400)	1.155.556	51.700
Egenkapital ultimo	1.100.000	2.921.308	39.420.895	51.700
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			7.481.842	51.650.889
Udbetalt ordinært udbytte			(370.700)	(1.870.700)
Udbytte fra associerede virksomheder			0	0
Årets resultat			452.432	1.277.288
Egenkapital ultimo			7.563.574	51.057.477

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		3.510.324	2.431.871
Af- og nedskrivninger		3.213.269	3.290.559
Ændringer i arbejdskapital	9	8.521.560	7.827.248
Pengestrømme vedrørende primær drift		15.245.153	13.549.678
Modtagne finansielle indtægter		1.249.207	4.173.844
Betalte finansielle omkostninger		(2.031.393)	(1.544.328)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(999.694)	(604.513)
Pengestrømme vedrørende drift		13.463.273	15.574.681
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(14.490.033)	(193.344)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	1.649.214
Køb af finansielle anlægsaktiver		(4.007.125)	(2.546.895)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.480.435	32.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		(17.016.723)	(1.059.025)
Optagelse af lån		3.476.000	0
Afdrag på lån mv.		(871.121)	(3.031.000)
Udbetalt udbytte		(1.595.750)	(221.100)
Køb af egne aktier		0	130.110
Pengestrømme vedrørende finansiering		1.009.129	(3.121.990)
Ændring i likvider		(2.544.321)	11.393.666
Likvider primo		15.618.644	4.224.978
Likvider ultimo		13.074.323	15.618.644
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.880.886	6.986.127
Værdipapirer		19.323.571	20.088.649
Kortfristet gæld til banker		(8.130.134)	(11.456.132)
Likvider ultimo		13.074.323	15.618.644

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	21.224.531	22.516.375
Pensioner	849.765	913.840
Andre omkostninger til social sikring	324.692	378.707
	22.398.988	23.808.922
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	49	55
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.326.515	1.326.515
	1.326.515	1.326.515
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.213.269	3.239.773
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	50.786
	3.213.269	3.290.559
	2016 kr.	2015 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	312.906	1.023.439
Ændring af udskudt skat	312.292	209.816
Regulering vedrørende tidligere år	0	(851.436)
	625.198	381.819
	2016 kr.	2015 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	51.700	1.500.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(382.400)	0
Overført resultat	1.155.556	2.118.808
Minoritetsinteressers andel af resultatet	452.432	337.369
	1.277.288	3.956.177

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	13.162.762	7.773.180	36.197.181
Tilgange	6.963.203	119.188	7.407.642
Afgange	0	(4.068.961)	(21.122.114)
Kostpris ultimo	20.125.965	3.823.407	22.482.709
Af- og nedskrivninger primo	(249.114)	(5.516.425)	(28.598.880)
Årets afskrivninger	(124.557)	(131.235)	(2.957.477)
Tilbageførsel ved afgange	0	4.068.962	21.122.114
Af- og nedskrivninger ultimo	(373.671)	(1.578.698)	(10.434.243)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	19.752.294	2.244.709	12.048.466
		Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
6. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		3.713.061	2.969.068
Tilgange		0	4.007.125
Afgange		0	(1.480.435)
Kostpris ultimo		3.713.061	5.495.758
Opskrivninger primo		3.578.658	0
Andel af årets resultat		(430.043)	0
Regulering interne avancer		17.744	0
Udbytte		(274.950)	0
Tilbageførsel af opskrivninger		29.899	0
Opskrivninger ultimo		2.921.308	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		6.634.369	5.495.758

Koncernens noter

	Hjemsted	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:		
Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S	Gentofte	50,0
Birger Christensen China Holding ApS	København	60,0

7. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer

Koncernen havde primo et uforrentet forretningsmæssigt tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	258.982	209.311	12.485.409	11.427.678
Bankgæld	2.136.000	2.136.000	2.524.000	0
	2.394.982	2.345.311	15.009.409	11.427.678

9. Ændring i arbejdskapital

	2016 kr.	2015 kr.
Ændring i varebeholdninger	8.266.743	5.866.254
Ændring i tilgodehavender	(2.142.137)	2.934.134
Ændring i leverandørgæld mv.	2.396.954	(973.140)
	8.521.560	7.827.248

Koncernens noter

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Der er afgivet skadesløsbrev på nom. 6,5 mio. kr. med pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for bankgæld og forretningslejemål er afgivet pant i værdipapirer, likvider samt driftsmidler.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet pant i driftsmidler, lejerettigheder samt driftsinventar og driftsmateriel i henhold til tinglysningslovens § 47 b, stk. 2. Nominel værdi af pantet udgør 14 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant nom. 20 mio. kr. med pant i driftsmidler og inventar, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 12.789 t.kr. mod 12.914 t.kr. sidste år.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsmidler udgør 2.245 t.kr. mod 2.257 t.kr. sidste år.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte indretninger udgør 12.048 t.kr. mod 7.598 t.kr. sidste år.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte debitorer udgør 2.375 t.kr. mod 2.422 t.kr. sidste år.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte varebeholdninger udgør 32.063 t.kr. mod 40.330 t.kr. sidste år.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer udgør 19.324 t.kr. mod 20.089 t.kr. sidste år.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte likvider udgør 1.347 t.kr. mod 6.986 t.kr. sidste år.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning		719.841	683.682
Bruttoresultat		719.841	683.682
Administrationsomkostninger	1, 2	(688.040)	(887.935)
Driftsresultat		31.801	(204.253)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.384.314	841.013
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		160.412	97.338
Andre finansielle indtægter	3	399.712	3.137.015
Andre finansielle omkostninger		(1.315.041)	(354.678)
Resultat før skat		661.198	3.516.435
Skat af årets resultat	4	163.658	102.373
Årets resultat	5	824.856	3.618.808

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Grunde og bygninger		19.752.294	12.913.648
Materielle anlægsaktiver	6	19.752.294	12.913.648
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.051.653	22.796.756
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.634.369	6.748.907
Finansielle anlægsaktiver	7	29.686.022	29.545.663
Anlægsaktiver		49.438.316	42.459.311
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		40.768	0
Andre tilgodehavender		42.606	807.056
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		476.564	0
Tilgodehavender		559.938	807.056
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.722.734	12.905.305
Værdipapirer og kapitalandele		11.722.734	12.905.305
Likvide beholdninger		533.517	1.853.804
Omsætningsaktiver		12.816.189	15.566.165
Aktiver		62.254.505	58.025.476

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	8	1.100.000	1.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.111.859	8.971.500
Overført overskud eller underskud		33.230.344	32.597.547
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51.700	1.500.000
Egenkapital		43.493.903	44.169.047
Gæld til realkreditinstitutter		12.485.409	7.794.201
Langfristede gældsforpligtelser	9	12.485.409	7.794.201
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	258.982	209.311
Bankgæld		4.348.658	4.734.201
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	81.920
Skyldig selskabsskat		275.309	655.888
Anden gæld		1.392.244	380.908
Kortfristede gældsforpligtelser		6.275.193	6.062.228
Gældsforpligtelser		18.760.602	13.856.429
Passiver		62.254.505	58.025.476
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.100.000	8.971.500	32.597.547	1.500.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.500.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.129.417)	1.129.417	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(274.950)	274.950	0
Årets resultat	0	1.544.726	(771.570)	51.700
Egenkapital ultimo	1.100.000	9.111.859	33.230.344	51.700
				I alt kr.
Egenkapital primo				44.169.047
Udbetalt ordinært udbytte				(1.500.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Udbytte fra associerede virksomheder				0
Årets resultat				824.856
Egenkapital ultimo				43.493.903

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personaleomkostninger		
Pensioner	50.000	50.000
	50.000	50.000
Oplysninger om ledelsvederlag er udeladt med henvisning til Årsregnskabslovens §98b, stk. 2.		
	2016 kr.	2015 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	124.557	249.114
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	50.786
	124.557	299.900
	2016 kr.	2015 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	31.923
Renteindtægter i øvrigt	50.114	67.735
Valutakursreguleringer	27.440	177.737
Dagsværdireguleringer	0	2.701.139
Øvrige finansielle indtægter	322.158	158.481
	399.712	3.137.015
	2016 kr.	2015 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(163.658)	749.063
Regulering vedrørende tidligere år	0	(851.436)
	(163.658)	(102.373)
	2016 kr.	2015 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	51.700	1.500.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.544.726	932.613
Overført resultat	(771.570)	1.186.195
	824.856	3.618.808

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		13.162.762
Tilgange		6.963.203
Kostpris ultimo		20.125.965
Af- og nedskrivninger primo		(249.114)
Årets afskrivninger		(124.557)
Af- og nedskrivninger ultimo		(373.671)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		19.752.294
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	19.385.067	1.189.096
Kostpris ultimo	19.385.067	1.189.096
Opskrivninger primo	3.411.689	5.559.811
Andel af årets resultat	1.384.314	160.412
Udbytte	(1.129.417)	(274.950)
Opskrivninger ultimo	3.666.586	5.445.273
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.051.653	6.634.369
	Hjemsted	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
Birger Christensen A/S	København	75,3
	Hjemsted	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:		
Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S	Gentofte	50,0

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
8. Virksomhedskapital			
Aktier	1.100	1000	1.100.000
	1.100		1.100.000

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	258.982	209.311	12.485.409	11.427.678
	258.982	209.311	12.485.409	11.427.678

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Der er afgivet skadesløsbrev på nom. 6.500 t.kr. med pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for bankgæld og forretningslejemål er afgivet pant i værdipapirer.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 12.789 t.kr. mod 12.914 t.kr. sidste år.
Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte værdipapirer udgør 11.723 t.kr. mod 12.905 t.kr. sidste år.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug, herunder sædvanlige lagernedskrivninger, og øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder løn og gager samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.