

Givesco A/S

Svinget 24
7323 Give

Årsrapport for 2016
(36. Regnskabsår)

CVR nr. 89 38 17 11

*Årsrapporten blev fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
der afholdtes den 30. maj 2017
som dirigent:*



Indholdsfortegnelse

	SIDE
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	3
LEDELSESBERETNING	5
SELSKABSOPLYSNINGER	5
KONCERNDIAGRAM	6
HOVED- OG NØGLETAL	7
BERETNING	8
ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER	10
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN	10
BALANCE FOR KONCERNEN	11
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN	13
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN	14
RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	15
BALANCE FOR MODERSELSKABET	16
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET	18
NOTER TIL ÅRS- OG KONCERNREGNSKABET	19

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Givisco A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 30. maj 2017

Direktion:



Erling Eskildsen

Bestyrelse:



J. Ankær Thomsen
formand



Erling Eskildsen



Niels Petersen



Allan Skov Eskildsen



Klaus Skov Eskildsen



Kenneth Skov Eskildsen

Til kapitalejerne i Givisco A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Givisco A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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.

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.

Aarhus, den 30. maj 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Klaus Skovsen
statsaut. revisor



Michael Dahl Christiansen
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Givesco A/S
Svinget 24
7323 Give

CVR-nr.: 89 38 17 11

Hjemsted: Give

Bestyrelse

J. Ankær Thomsen, formand
Erling Eskildsen
Niels Petersen
Allan Skov Eskildsen
Klaus Skov Eskildsen
Kenneth Skov Eskildsen

Direktion

Erling Eskildsen

Revision

Ernst & Young, Aarhus

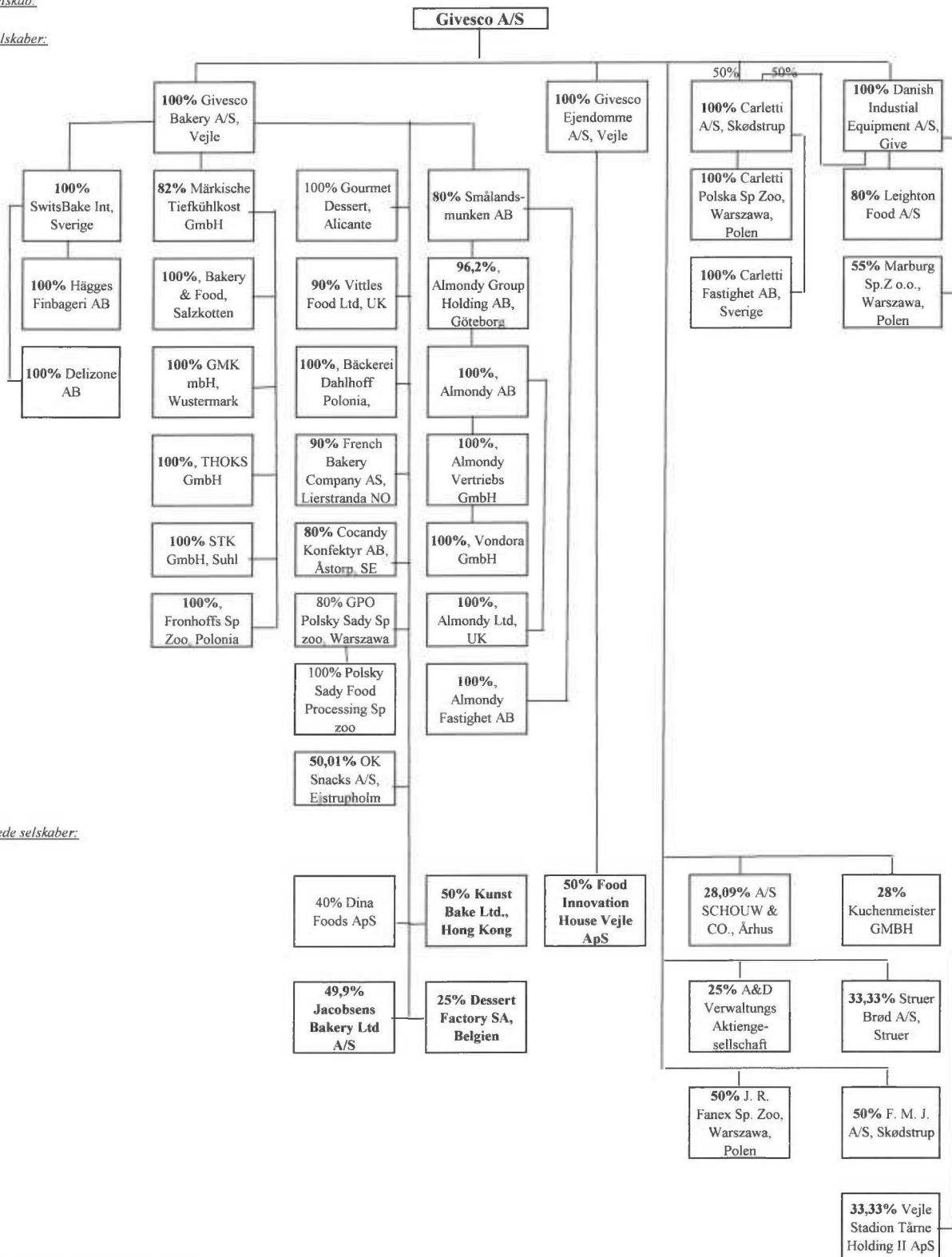
Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 30. maj 2017.

Koncernoversigt per 31.12.2016

Moderselskab:

Datterselskaber:



Associerede selskaber:

Oversigten indeholder ikke hvilende selskaber

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (tkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	2.444.171	1.963.268	1.799.459	1.736.617	1.860.806
Resultat af primær drift	67.053	70.187	49.639	29.938	45.227
Resultat af kapitalandele	453.589	215.091	156.734	425.707	157.180
Resultat af finansielle poster	-16.766	-19.776	-17.051	-15.819	-19.996
Årets resultat før minoritetsinteresser	478.235	256.629	199.554	577.882	173.990
Årets resultat	468.975	246.705	190.149	571.016	170.134
Investering i materielle anlægsaktiver	88.622	83.996	77.631	142.353	69.294
Balancesum	4.952.243	4.254.664	3.352.107	3.119.062	2.780.527
Egenkapital	3.103.804	2.643.035	2.363.036	2.139.618	1.623.787

Nøgletal (%)	2016	2015	2014	2013	2012
Overskudsgrad	2,7	3,6	2,8	1,7	2,4
Afkastningsgrad	3,4	4,6	4,1	2,5	4,1
Egenkapitalforrentning	16,3	9,9	8,4	30,3	11,1
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	62,7	62,1	70,5	68,6	58,4
Gennemsnitligt antal ansatte	1.465	1.198	1.101	1.027	1.110

Den associerede virksomhed A/S Schouw & Co. aflægger regnskab efter de internationale regnskabsstandarder IFRS.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".
De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Balancesum, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Formål

Koncernens formål er produktion, salg og distribution af levnedsmidler samt at besidde aktier og anparter i relaterede - og værdiskabende selskaber.

Årets resultat og kapitalforhold

Årets resultat blev et overskud på 468.975 tkr, hvilket anses for tilfredsstillende. Egenkapitalen pr. 31. december 2016 er herefter 3.103.804 tkr.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt og tilfredsstillende resultat for det kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for vurderingen af koncernens økonomiske stilling.

Risici

Koncernens væsentlige driftsrisiko knytter sig til evnen til at fastholde positionen indenfor de produktområder og på de markeder, hvor produkterne afsættes.

Koncernen er via drift og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurserne på EUR, CHF, SEK og PLN. Hvad renten angår er risici primært relateret til EUR og DKK.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Samfundsansvar

Koncernens produktioner er primært beliggende i de nordiske lande, Tyskland og Polen, men der anvendes underleverandører fra - ligesom der eksporteres til - en række øvrige lande.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Det betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer.

Koncernens produktionsvirksomheder vil også fremover have focus på miljøpåvirkninger, ligesom man vil fortsætte samarbejdet med underleverandører om både miljømæssige og arbejdsmiljømæssige forhold.

Koncernen har imidlertid ikke igangsat strukturerede tiltag eller konkrete handlinger. Som følge heraf kan der for regnskabsåret 2016 ikke rapporteres om opnåede resultater.

Koncernen har ikke specifikke politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimapåvirkning.

Kønsmæssig sammensætning

Det er koncernens mål, at bestyrelsen sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art. Koncernen vil søge at udpege kandidater med de for koncernen bedste profiler og kvalifikationer, da dette vurderes bedst for koncernen som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegning af kandidater til bestyrelsen, dog under behørig hensyntagen til koncernens øvrige rekrutteringskriterier, herunder krav til professionelle kvalifikationer, brancheerfaring, mangfoldighed, uddannelsesmæssig baggrund mv.

Koncernen har i overensstemmelse med lov nr. 1883 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og for rapportering herom, opstillet som måltal, at der senest på den ordinære generalforsamling i 2017 indvælges minimum 1 kvinde i koncernens bestyrelser, som er omfattet af regelsættet. Der er alene tale om en målsætning og ikke en fast og ufravigelig kvote, idet det først og fremmest er afgørende at koncernens bestyrelsesmedlemmer har de fornødne kompetencer.

LEDELSESBERETNING

Koncernens rapporteringspligtige selskaber er:

* Givisco A/S's bestyrelse består pr. 31. december 2016 af 6 mænd og 0 kvinder.

* Carletti A/S's generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen består pr. 31. december 2016 af 4 mænd og 0 kvinder.

Bestyrelsen i Givisco A/S har endvidere vedtaget en politik om at øge andelen af kvinder på ledelsesniveauerne i koncernen generelt, idet bestyrelsen er opmærksom på at andelen af kvinder på ledelsesniveau er lavere end medarbejdersammensætningen generelt. Koncernens virksomheder skal derfor gøre en målrettet indsats for at sikre den bedst mulige repræsentation af kvinder blandt kandidaterne ved besættelse af lederstillinger. Det tilstræbes at der som minimum er én af hvert køn blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen. Politikken er formelt gældende for moderselskabet og det danske datterselskab Carletti A/S, men grundlæggende ønskes den samme holdning afspejlet i koncernens øvrige virksomheder. Andelen af det underrepræsenterede køn i lederstillinger i Givisco A/S og Carletti A/S er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Ejerforhold

Selskabets aktiekapital ejes fuldt ud af Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond, 7323 Give.

Koncernforhold

Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - KONCERNEN

		<u>2015</u>
<i>Alle beløb i tkr.</i>		
Note		
2	Nettoomsætning	1.963.268
3,4	Produktionsomkostninger	<u>-1.628.464</u>
	Bruttoresultat	334.804
3,4	Salgs- og Distributionsomkostninger	-147.673
3,4	Administrationsomkostninger	-117.773
	Andre driftsindtægter	7.669
4	Andre driftsomkostninger	<u>-6.840</u>
	Resultat af primær drift	70.187
	Nettogeinst ved salg af andel af virksomhedsandele	0
6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	215.091
	Finansielle indtægter	5.751
8	Finansielle omkostninger	<u>-25.527</u>
	Resultat før skat	266.005
9	Skat af årets resultat	<u>-9.376</u>
	Årets resultat	<u><u>256.629</u></u>
Koncernens resultat fordeler sig således:		
	Aktionærer i Givesco A/S	246.705
	Minoritetsinteresser	<u>9.924</u>
	Årets resultat	<u><u>256.629</u></u>

KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

		<u>31-12-2015</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
10	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software og licenser	2.212	2.521
	Patenter og varemærker	3.196	3.426
	Goodwill	172.939	232.075
	Andre immaterielle anlægsaktiver	<u>64.907</u>	<u>50.933</u>
		<u>243.254</u>	<u>288.955</u>
11,19	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	413.356	335.222
	Produktionsanlæg og maskiner	347.428	276.819
	Driftsmateriel og inventar	23.151	23.497
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	<u>18.231</u>	<u>29.813</u>
		<u>802.166</u>	<u>665.351</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
6,19	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.783.222	2.409.819
	Lån til associerede virksomheder	2.700	2.610
13	Andre tilgodehavender	<u>386.625</u>	<u>5.811</u>
		<u>3.172.547</u>	<u>2.418.240</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>4.217.967</u>	<u>3.372.546</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	120.718	109.023
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>151.459</u>	<u>154.677</u>
		<u>272.177</u>	<u>263.700</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	360.827	332.077
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.492	943
	Tilgodehavende selskabsskat	12.987	6.000
	Andre tilgodehavender	28.014	225.123
	Periodeafgrænsningsposter	<u>6.594</u>	<u>6.593</u>
		<u>410.914</u>	<u>570.736</u>
	Værdipapirer	<u>4.239</u>	<u>2.107</u>
	Likvide beholdninger	<u>46.946</u>	<u>45.575</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>734.276</u>	<u>882.118</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>4.952.243</u></u>	<u><u>4.254.664</u></u>

KONCERN BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

		31-12-2015	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	PASSIVER		
	Egenkapital		
14	Selskabskapital	2.000	2.000
	Overført resultat	3.101.804	2.641.035
		<u>3.103.804</u>	<u>2.643.035</u>
	Aktionærer i Givisco A/S' andel af egenkapital		
		<u>3.103.804</u>	<u>2.643.035</u>
	Minoritetsinteresser	69.154	54.944
		<u>69.154</u>	<u>54.944</u>
	Egenkapital i alt	<u>3.172.958</u>	<u>2.697.979</u>
15	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	26.519	21.025
	Andre hensættelser	9.093	9.586
		<u>35.612</u>	<u>30.611</u>
	Gældsforpligtelser		
16	Langfristede gældsforpligtelser		
	Prioritetsgæld	99.848	42.489
	Bankgæld	170.728	594.008
	Andre langfristede forpligtelser	52.550	20.011
		<u>323.126</u>	<u>656.508</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	87.179	97.945
	Bankgæld	955.182	363.198
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	223.346	181.487
	Gæld til tilknyttede virksomheder	9.164	9.210
	Gæld til associerede virksomheder	1.950	1.816
	Periodeafgrænsningsposter	11.959	8.743
	Selskabsskat	8.479	8.285
	Anden gæld	123.288	198.882
		<u>1.420.547</u>	<u>869.566</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>1.743.673</u>	<u>1.526.074</u>
	PASSIVER I ALT	<u>4.952.243</u>	<u>4.254.664</u>

- 1 Regnskabspraksis
- 3 Personaleforhold
- 17 Honorar til moderselskabets revisor
- 19 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser
- 20 Finansielle kontrakter
- 21 Nærtstående parter

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - KONCERNEN

Alle beløb i tkr.

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital I alt
Saldo 1. januar 2015	2.000	2.361.036	2.363.036	49.603	2.412.639
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.500	-2.500
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	0	0	0	-2.755	-2.755
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	33.256	33.256	672	33.928
Reg. af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	38	38	0	38
Årets resultat	0	246.705	246.705	9.924	256.629
Saldo 1. januar 2016	2.000	2.641.035	2.643.035	54.944	2.697.979
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	0	0	0	3.408	3.408
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	-8.012	-8.012	-205	-8.217
Salg af minoritetsandele	0	202	202	4.637	4.839
Reg. af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	-396	-396	110	-286
Årets resultat	0	468.975	468.975	9.260	478.235
Saldo 31. december 2016	2.000	3.101.804	3.103.804	69.154	3.172.958

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - KONCERNEN

Note		2015
	<i>Alle beløb i tkr.</i>	
	Årets resultat før minoritetsinteresser	478.235
		256.629
	Reguleringer:	
	Af- og nedskrivninger	118.753
	Finansielle poster netto	16.766
	Hensættelser	-493
	Badwill	-6.873
	Skat af årets resultat	25.641
	Nettogevinst ved salg af datter- og associerede virksomheder	0
	Resultat af kapitalandele	-453.589
	Øvrige reguleringer	0
		-299.795
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	178.440
		161.239
	Ændring i driftskapital:	
	Varebeholdninger	-2.426
	Tilgodehavender fra salg	-17.509
	Tilgodehavender hos ass. selskaber	-1.549
	Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	14.856
	Gæld til leverandører	2.351
	Gæld til tilknyttede og associerede selskaber	88
	Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	-18.573
	Kursreguleringer og øvrige reguleringer m.v.	11.578
		-11.184
	Pengestrøm fra primær drift	167.256
		96.162
	Betalte finansielle poster netto	-13.002
	Betalt selskabsskat	-21.085
		-34.087
	Pengestrøm fra driften	133.169
		65.865
	Køb / Salg af virksomhedsandele netto	-10.148
	Finansiering i forbindelse med køb af virksomhedsandele	0
	Salg af minoritetsandele	4.839
	Køb / Salg af immaterielle anlægsaktiver netto	-1.600
	Køb / Salg af materielle anlægsaktiver netto	-87.015
	Køb / Salg af finansielle anlægsaktiver netto	-25.914
	heraf ikke betalt i overtagelsesåret	-44.597
	Køb / Salg af finansielle værdipapirer netto	853
	Modtaget udbytte	105.247
	Lån til ass. selskaber	-2.509
	Stigning i langfristede tilgodehavender	-226.849
		-159.757
	Pengestrøm fra investeringer	-287.693
		-443.618
	Stigning/fald i langfristet gæld	-428.529
	Udlodning til minoritetsinteresser	-3.000
		-431.529
	Pengestrøm fra finansiering	-431.529
		315.267
	Årets pengestrøm	-586.053
		-62.486
	Likvide beholdninger, primo - kortfristet bankgæld	-317.623
	Tilgang ved køb af virksomhedsandele	-4.560
	Afgang ved salg af virksomhedsandele	0
		-322.183
	Likvide beholdninger, ultimo - kortfristet bankgæld	-908.236
		-317.623

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet.
Udviklingen i balanceposterne korrigeres for tilkøb og salg af virksomhedsandele.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JANUAR TIL 31. DEC. 2016 - MODERSELSKABET

		<u>2015</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
5	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	6.378	12.400
6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	455.443	234.867
3,4	Administrationsomkostninger	-3.778	-3.140
	Andre driftsindtægter	3.652	3.072
4	Andre driftsomkostninger	<u>-3.212</u>	<u>-2.837</u>
	Resultat før finansielle poster m.v.	458.483	244.362
7	Finansielle indtægter	15.968	4.796
8	Finansielle omkostninger	<u>-8.678</u>	<u>-3.854</u>
	Resultat før skat	465.773	245.304
9	Skat af årets resultat	<u>3.202</u>	<u>1.401</u>
	Årets resultat	<u><u>468.975</u></u>	<u><u>246.705</u></u>

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

		31-12-2015	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
10	Immaterielle anlægsaktiver		
	Andre immaterielle anlægsaktiver	0	525
11	Materielle anlægsaktiver		
	Driftsmateriel og inventar	227	889
	Leasingaktiver	5.173	7.859
	Materielle anlægsaktiver ialt	5.400	8.748
	Finansielle anlægsaktiver		
5,19	Kapitalandele i dattervirksomheder	459.066	359.747
6,19	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.661.687	2.297.545
12	Lån til dattervirksomhed vedr. leasingaktivitet	2.558	0
12	Lån vedr. leasingaktivitet iøvrigt	1.597	653
13	Andre tilgodehavender	380.217	0
		3.505.125	2.657.945
	Anlægsaktiver i alt	3.510.525	2.667.218
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
12	Leasingydelse der forfalder indenfor et år	409	163
12	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	12.375	25.905
	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	3	0
	Andre tilgodehavender	5.369	172.522
		18.156	198.590
	Værdipapirer	4.040	2.100
	Likvide beholdninger	1	1
	Omsætningsaktiver i alt	22.197	200.691
	AKTIVER I ALT	3.532.722	2.867.909

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

		<u>31-12-2015</u>	
<i>Alle beløb i tkr.</i>			
Note			
PASSIVER			
Egenkapital			
14	Selskabskapital	2.000	2.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.445.476	2.088.148
	Overført resultat	<u>656.328</u>	<u>552.887</u>
	Egenkapital i alt	<u>3.103.804</u>	<u>2.643.035</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
16	Bankgæld	<u>0</u>	<u>111.472</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	0
	Bankgæld	368.318	31.252
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.116	1.166
	Gæld til tilknyttede virksomheder	51.889	32.697
	Gæld til associerede virksomheder	13	0
	Skyldig selskabsskat	2.824	1.955
	Anden gæld	<u>2.758</u>	<u>46.332</u>
		<u>428.918</u>	<u>113.402</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>428.918</u>	<u>224.874</u>
	PASSIVER I ALT	<u><u>3.532.722</u></u>	<u><u>2.867.909</u></u>

- 1 Regnskabspraksis
- 3 Personaleforhold
- 17 Honorar til moderselskabets revisor
- 19 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser
- 21 Nærtstående parter

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016 - MODERSELSKABET

Alle beløb i tkr.

Note

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2015	2.000	1.880.242	480.794	2.363.036
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	33.294	0	33.294
Modtaget udbytte fra datter- og associerede virksomheder	0	-72.655	72.655	0
18 Årets resultat	0	247.267	-562	246.705
Saldo 1. januar 2016	2.000	2.088.148	552.887	2.643.035
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder	0	-8.408	0	-8.408
Gevinst ved salg af minoritetsandel i dattervirksomhed	0	202	0	202
Modtaget udbytte fra datter- og associerede virksomheder	0	-96.287	96.287	0
18 Årets resultat	0	461.821	7.154	468.975
Saldo 31. december 2016	2.000	2.445.476	656.328	3.103.804

1 Regnskabspraksis

Årsrapporten for Givisco A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

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

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Metode ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger
3. Afskrivningsperiode på immaterielle aktiver

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

Punkt 2: Ved virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes fremover book value-metoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Tidligere blev sammenlægningen anset som sket ved regnskabsårets start med tilpasning af sammenligningstal.

Punkt 3: Immaterielle aktiver afskrives over brugstiden. Afskrivningsperioden på goodwill strækker sig fra 7-20 år. Tidligere var den maksimale afskrivningsperiode på immaterielle aktiver 20 år. Ændringen er foretaget med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelse eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Givisco A/S og dattervirksomheder, hvor Givisco A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernen regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, intern mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Noter til årsregnskabet

1 fortsat

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

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.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

1 fortsat

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 sikringstransaktioner, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien 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 tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres ved realisation af det sikrede fra egenkapitalen til samme regnskabspost som det sikrede.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes salgsmetoden. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

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. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010

Udviklingsomkostninger

Udgifter til løbende ajourføring og videreudvikling af produktsortiment og produktionsprocesser udgiftsføres som produktionsomkostninger i takt med afholdelsen. Udviklingsprojekter, der opfylder årsregnskabslovens betingelser, aktiveres og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 5 år.

Noter til årsregnskabet

1 fortsat

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Både i koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

Givesco A/S er sambeskattet med danske koncernselskaber, hvor ejerandelen direkte eller indirekte er større end 50%. Nettoskatten af den sambeskattede indkomst fordeles efter fuldfordelingsmetoden.

Udskudt skat hensættes af samtlige skattepligtige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Software og licenser samt patenter og varemærker afskrives lineært over den forventede brugstid, der er fastsat til 5 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af individuelle vurderinger. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor genindvindingsværdien vurderes vedvarende at være væsentligt lavere.

Andre immaterielle anlægsaktiver afskrives over den forventede brugstid, der er fastsat til 4-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Noter til årsregnskabet

1 fortsat

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

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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

Bygninger	8-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger samt fortjeneste og tab ved løbende udskiftning indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill. Det associerede selskab A/S Schouw & Co. indregnes dog efter egen årsrapport, der aflægges efter de internationale regnskabsstandarder IFRS. Væsentligste forskel er, at der i henhold til IFRS ikke afskrives på koncerngoodwill, men foretages årlig test for værdiforringelse.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Noter til årsregnskabet

1 fortsat

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 nettosalgpris 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

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Egenproducerede varer måles til kostpris, omfattende direkte medgåede materialer og produktionsomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominel værdi. Der nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder 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.

Noter til årsregnskabet

1 fortsat

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.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og banker 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, således at 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 indregnes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, og modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i nettolikviditet samt koncernens nettolikviditet 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 samt 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 betalinger til og fra aktionærer og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Nettolikviditet

Nettolikviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

2 Segmentoplysninger KONCERNEN

	<u>Skandinavien</u>	<u>Øvrig EU</u>	<u>Øvrig verden</u>	<u>I alt</u>
Nettoomsætning	<u>1.075.491</u>	<u>1.319.832</u>	<u>48.848</u>	<u>2.444.171</u>

3 Personaleforhold KONCERNEN

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Lønninger og gager	358.166	282.500
Pensionsbidrag	21.519	16.770
Udgifter til social sikring	<u>55.851</u>	<u>36.479</u>
	<u>435.536</u>	<u>335.749</u>

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 1.465 medarbejdere (2015: 1.198 medarbejdere). Honorar til moderselskabets direktion og bestyrelse indgår med 2.683 tkr. (2015: 2.499 tkr.). Herudover har direktionen fri bil til rådighed i moderselskabet.

MODERSELSKABET

Udover direktionen har der ikke været beskæftigede i moderselskabet.

Direktionen i moderselskabet har fri bil til rådighed. Bortset herfra er der ikke udbetalt vederlag til direktionen. Bestyrelsens honorar indgår med 2.198 tkr (2015: 2.044 tkr)

4 Af- og nedskrivninger

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
KONCERNEN		
Af- og nedskrivningerne indgår under følgende poster:		
Andre driftsomkostninger	759	780
Produktionsomkostninger	97.466	71.349
Distributionsomkostninger	8.135	5.418
Administrationsomkostninger	<u>12.393</u>	<u>10.926</u>
	<u>118.753</u>	<u>88.473</u>

MODERSELSKABET

Af- og nedskrivningerne indgår under følgende poster:

Andre driftsomkostninger	3.211	2.837
Administrationsomkostninger	<u>165</u>	<u>61</u>
	<u>3.376</u>	<u>2.898</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

5 Kapitalandele i dattervirksomheder MODERSELSKABET

	<u>Ejer- andel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Resultat- andel</u>	<u>Regnskabs- mæssig værdi</u>
Dattervirksomheder					
Givesco Bakery A/S	100%	10.000	257.648	-4.508	256.567
Givesco Ejendomme A/S	100%	500	5.035	529	5.039
Danish Industrial Equipment A/S, Give	100%	5.000	130.574	8.381	130.574
Carletti A/S, Århus	50%	4.000	122.235	10.233	61.119
Pan Europe N.V., Belgien	100%			0	0
Ikke fordelt sambeskatningsrefusion				-8.257	5.767
				<u>6.378</u>	<u>459.066</u>
Kostpris 1. januar 2016					320.452
Årets tilgang					100.000
Årets afgang					0
					<u>420.452</u>
Kostpris 31. december 2016					39.295
Værdireguleringer 1. januar 2016					-2.000
Udloddet udbytte					-5.059
Egenkapitalreguleringer					
Andel af årets resultat				6.378	6.378
				<u>6.378</u>	<u>38.614</u>
Værdireguleringer 31. december 2016					6.378
					<u>38.614</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016					<u>459.066</u>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				<u>6.378</u>	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:					
Resultat før skat				15.233	
Af- og nedskrivning goodwill				-222	
				<u>15.011</u>	
Skat af årets resultat				-8.633	
				<u>6.378</u>	

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

6 Kapitalandele i associerede virksomheder KONCERNEN

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Resultat- andel	Regnskabs- mæssig værdi
Associerede virksomheder					
A/S SCHOUW & CO., Århus	28%	255.000	7.796.800	403.900	2.355.156
Kuchenmeister GMBH, Tyskland	28%	4.957 tEUR	623.923	30.637	222.800
F.M.J. A/S	50%	10.400	25.528	1.647	12.765
Struer Brød A/S	33%	1.000	33.084	2.491	11.027
J.R. Fanex, Polen	50%	50 tPLN	72.695	7.314	36.348
Marburg ltd. Sp.z o.o., Polen	*) 100%	150 tPLN	0	0	0
Kunst Bake Limited, Hong Kong	50%	15.335 tHKD	-4.200	-2.236	0
Dina Foods ApS	40%	125	4.732	-221	7.136
Jacobsens Bakery Ltd A/S	49,9%	12.500	97.529	1.966	95.437
Dessert Factory SA, BE	25%	1.888 tEUR	21.604	-796	7.972
Vejle Stadion Tårn Holding II Aps	33,33%	126	-17.681	-347	0
Food Innovation House ApS, Vejle	50%	400	21.981	-221	10.991
Andre ass. virksomheder				9.454	23.591
				<u>453.588</u>	<u>2.783.223</u>

*) Virksomheden er medtaget som associeret virksomhed, uanset at ejerandelen udgør mere end 50%, idet den er af uvæsentlig betydning i forhold til den samlede koncern.

Kostpris 1. januar 2016	399.426
Årets tilgang	25.914
Årets afgang	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>425.340</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	2.004.818
Afgang ved salg af virksomhedsandele	0
Tilbageført vedr. solgte kapitalandele	0
Udloddet udbytte	-105.247
Egenkapitalreguleringer	-3.270
Overført til modregning i tilgodehavender vedr. negativ indre værdi	0
Andel af årets resultat	<u>453.588</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>453.588</u>
Regnskabsmæssig værdi før modregning	2.775.229
Overført til modregning	<u>7.994</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>2.783.223</u></u>
Heraf goodwill	<u>105.330</u>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	<u><u>453.588</u></u>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:	
Resultat før skat	559.846
Af- og nedskrivning goodwill	<u>-10.060</u>
	549.786
Skat af årets resultat	<u>-96.198</u>
	<u><u>453.588</u></u>

Koncernens investering i A/S Schouw og CO. samt Kuchenmeister anses for at være af strategisk betydning for virksomheden. Underhensyn til virksomhedernes forventede planer om forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

6 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat) MODERSELSKABET

	<u>Ejer- andel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Resultat- andel</u>	<u>Regnskabs- mæssig værdi</u>
Associerede virksomheder					
A/S SCHOUW & CO., Århus	28%	255.000	7.796.800	403.900	2.355.156
Kuchenmeister GMBH, Tyskland	28%	4.957 tEUR	623.923	30.637	222.800
F.M.J. A/S	50%	10.400	25.528	1.647	12.765
Struer Brød A/S	33%	1.000	33.084	2.491	11.027
J.R. Fanex, Polen	50%	50 tPLN	72.695	7.314	36.348
Andre ass. virksomheder				9.454	23.591
				<u>455.443</u>	<u>2.661.687</u>
Kostpris 1. januar 2016					281.991
Årets tilgang					6.133
Årets afgang					<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016					<u>288.124</u>
Opskrivninger 1. januar 2016					2.015.554
Udloddet udbytte					-94.287
Egenkapitalreguleringer					-3.147
Andel af årets resultat				455.443	<u>455.443</u>
Opskrivninger 31. december 2016				<u>455.443</u>	<u>2.373.563</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016					<u><u>2.661.687</u></u>
Heraf goodwill					<u><u>50.747</u></u>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				<u><u>455.443</u></u>	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:					
Resultat før skat				556.517	
Af- og nedskrivning goodwill				<u>-6.747</u>	
Skat af årets resultat				549.770	
				<u>-94.327</u>	
				<u><u>455.443</u></u>	

Virksomhedens investering i A/S Schouw og CO. samt Kuchenmeister anses for at være af strategisk betydning for virksomheden. Underhensyn til virksomhedernes forventede planer om forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 20 år.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

7 Finansielle indtægter	<u>2016</u>	<u>2015</u>
MODERSELSKABET		
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	4.947	3.074
Øvrige finansielle indtægter	<u>11.021</u>	<u>1.722</u>
	<u>15.968</u>	<u>4.796</u>
8 Finansielle omkostninger		
KONCERNEN		
Finansielle omkostninger, moderfond	92	133
Øvrige finansielle omkostninger	<u>37.195</u>	<u>25.394</u>
	<u>37.287</u>	<u>25.527</u>
MODERSELSKABET		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	283	145
Øvrige finansielle omkostninger	<u>8.395</u>	<u>3.709</u>
	<u>8.678</u>	<u>3.854</u>
9 Skat af årets resultat		
KONCERNEN		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Årets aktuelle skat	-14.833	-13.111
Årets regulering udskudt skat	-10.808	3.735
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
Omkostningsført skat	<u>-25.641</u>	<u>-9.376</u>
MODERSELSKABET		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år (sambeskatningsbidrag)	<u>3.202</u>	<u>1.401</u>
Indtægtsført skat	<u>3.202</u>	<u>1.401</u>

Der påhviler ikke selskabet udskudte eller latente skatteforpligtelser pr. 31. december 2016.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

10 Immaterielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Software og licenser	Patenter og varemærker	Goodwill	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2016	9.262	6.865	369.213	108.676
Reklassifikation	0	0	-36.598	32.635
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	43	0	0	0
Valutakursregulering	-122	0	-1.853	-3.907
Årets tilgang	1.447	0	0	153
Årets afgang	-145	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2016	<u>10.485</u>	<u>6.865</u>	<u>330.762</u>	<u>137.557</u>
Afskrivninger 1. januar 2016	-6.741	-3.439	-137.138	-57.743
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	-43	0	0	0
Valutakursregulering	106	0	242	837
Afskrivninger på afhændede aktiver	143	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	-754	-1.214	-20.927	-15.744
Afskrivninger 31. december 2016	<u>-7.289</u>	<u>-4.653</u>	<u>-157.823</u>	<u>-72.650</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>3.196</u>	<u>2.212</u>	<u>172.939</u>	<u>64.907</u>
Afskrives lineært over	<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>	<u>5-20 år</u>	<u>4-5 år</u>

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Alle virksomhedens nuværende investeringer i dattervirksomheder foretaget i perioden fremtil 2014 anses at være af strategisk betydning for koncernen. Af hensyn til de forventede planer er den økonomiske levetid fastsat til 20 år.

Almondy Group Holding AB

Den forventede levetid er her fastsat til 10 år. Virksomheden anses for at være af strategisk betydning for koncernen, men resultaterne har ikke været tilfredsstillende, hvorfor en mere forsigtig vurdering er lavet.

MODERSELSKABET

	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2016	750
Årets tilgang	0
Årets afgang	<u>0</u>
Anskaffelsessum 31. december 2016	<u>750</u>
Afskrivninger 1. januar 2016	-225
Årets af- og nedskrivninger	<u>-525</u>
Afskrivninger 31. december 2016	<u>-750</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>0</u>
Afskrives lineært over	<u>5 år</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

11 Materielle anlægsaktiver KONCERNEN

	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	488.636	857.672	80.937	32.170
Tilgang ved tilkøb af virksomhedsandele	112.635	180.227	33.726	290
Overførsler	4.422	18.844	222	-23.488
Valutakursregulering	-8.754	-16.798	-1.223	-460
Årets tilgang	25.086	45.968	5.292	12.276
Årets afgang	0	-2.407	-3.499	0
Kostpris 31. december 2016	622.025	1.083.506	115.455	20.788
Afskrivninger 1. januar 2016	-153.414	-580.853	-57.440	-2.357
Tilgang ved tilkøb af virksomhedsandele	-43.144	-112.807	-29.188	0
Valutakursregulering	2.222	12.587	601	0
Afskrivning på solgte anlægsaktiver	0	1.540	2.759	0
Årets afskrivninger	-14.333	-56.545	-9.036	-200
Afskrivninger 31. december 2016	-208.669	-736.078	-92.304	-2.557
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	413.356	347.428	23.151	18.231
Heraf leasingaktiver	0	80.999	168	
Afskrives lineært over	8 - 50 år	5 - 10 år	3 - 8 år	

MODERSELSKABET

	Driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver
Kostpris 1. januar 2016	3.103	17.878
Tilgang	0	0
Årets afgang	-827	0
Kostpris 31. december 2016	2.276	17.878
Afskrivninger 1. januar 2016	-2.214	-10.019
Afskrivning på solgte anlægsaktiver	330	0
Årets afskrivninger	-165	-2.686
Afskrivninger 31. december 2016	-2.049	-12.705
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	227	5.173
Afskrives lineært over	5 år	5 - 7 år

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

12 Finansielle aktiver

KONCERNEN	Lån til associeret virksomhed	Lån vedr. leasing- aktivitet i øvrigt	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2016	8.185	896	5.811
Kursregulering	0	0	-884
Årets tilgang	409	1.410	221.688
Tilgang ved køb af virksomhedsandele	0	0	62
Overført fra omsætningsaktiver	0	0	158.552
Kostpris 31. december 2016	8.594	2.306	385.229
Afdrag 1. januar 2016	0	-80	0
Modregnet negativ kapitalandel	-5.966	0	0
Årets afgang	0	-221	-200
Afdrag 31. december 2016	-5.966	-301	-200
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.628	2.005	385.029
der specificeres således:			
Tilgodehavender der forfalder i 2017	0	409	
Tilgodehavender der forfalder indenfor 2 - 5 år	0	1.596	
Tilgodehavender der forfalder efter 5 år	2.628	0	
	2.628	2.005	
MODERSELSKABET	Lån til datterselska b vedr. leasing-	Lån vedr. leasing- aktivitet i øvrigt	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2016	0	896	0
Årets tilgang	3.315	1.410	221.665
Overført fra omsætningsaktiver	0	0	158.552
Kostpris 31. december 2016	3.315	2.306	380.217
Afdrag 1. januar 2016	0	-80	0
Årets afdrag	-150	-221	0
Årets afgang	0	0	0
Afdrag 31. december 2016	-150	-301	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	3.165	2.005	380.217
der specificeres således:			
Tilgodehavender der forfalder i 2017	607	409	
Tilgodehavender der forfalder indenfor 2 - 5 år	2.558	1.596	
Tilgodehavender der forfalder efter 5 år	0	0	
	3.165	2.005	

13 Andre tilgodehavender

I forbindelse med forventet overtagelse af kapitalandele i virksomhed i Rumænien er der ydet lån på 380.217 tkr. til selskabets nuværende ejer. Lånet forventes konverteret til kapitalandele inden udgangen af 2017.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

14 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er fordelt på aktier á 1.000.000 kr. og multipla heraf. Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

15 Hensatte forpligtelser KONCERNEN

	Andre hensættelser	Udskudt skat
Saldo 1. januar 2016	9.586	21.025
Tilgang ved køb af virksomhedsandel	0	-5.314
Årets regulering	-493	10.808
Saldo 31. december 2016	<u>9.093</u>	<u>26.519</u>

16 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser vedrører primært gæld til realkreditinstitutioner og banker. Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden

KONCERNEN	2016	2015
Indenfor 1 år	87.179	97.945
Mellem 1 og 5 år	82.787	362.585
Efter 5 år	240.339	293.923
	<u>410.305</u>	<u>754.453</u>
MODERSELSKABET		
Indenfor 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	104.044
Efter 5 år	0	7.428
	<u>0</u>	<u>111.472</u>

17 Honorar til EY KONCERNEN

	2016	2015
Revision	1.432	824
Andre ydelser end revision	980	964
	<u>2.412</u>	<u>1.788</u>

18 Resultatdisponering MODERSELSKABET

Forslag til resultatdisponering:		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	461.821	247.267
Overført resultat	7.154	-562
	<u>468.975</u>	<u>246.705</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

19 Sikkerhedsstillelser, pantsætninger og eventualforpligtelser KONCERNEN

Kapitalandel i associeret virksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 2.355.156 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

I grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 80.351 tkr. er der udover prioritetsgæld og anlægslå på 60.336 tkr. tinglyst ejerpantebreve på 39.206 tkr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Virksomhedspant overfor pengeinstitut i flere datterselskaber i Danmark, Tyskland og Polen.

Koncernen har kautioneret for øvrige virksomheder med DKK 13,5m.

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingskontrakter med en nominal reastleasingydelse på 8.593 tkr. Selskaberne har indgået huslejekontrakter med en samlet huslejeoplygtelse i uopsigelsesperioden på 25.902 tkr.

MODERSELSKABET

Kapitalandel i associeret virksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 2.355.156 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet og datterselskaber.

Kapitalandele i dattervirksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 448.843 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet og datterselskaber.

Selskabet har overfor bank kautioneret ulimiteret for dattervirksomhederne Danish Industrial Equipment A/S, Givisco Bakery A/S, Givisco Ejendomme A/S og Carletti A/S.

Selskabet har overfor kreditinstitut kautioneret for dattervirksomheden Märkische Tiefkuhlikost GmbH og dennes tyske dattervirksomheder for ialt EUR 45,6 m.

Selskabet har overfor kreditinstitut kautioneret for dattervirksomhederne Fronhoffs Polska for PLN 12,5 m, French Bakery Company AS for NOK 52 m, Switsbake Int AB og dennes svenske datterselskaber for SEK 32,5 m og Bäckerei Dahlhoff sp Zoo for PLN 5m og EUR 0,5 m, Almodny AB SEK 40,0 m og Smålandsmunken AB for SEK 45,0 m .

Hensigtserklæring stillet for Givisco Ejendomme A/S.

Selskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte udgør 0 tkr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Alle beløb i tkr.

20 Finansielle kontrakter KONCERN

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varekøb i henholdsvis PLN og DKK i det førstkommande år med terminkontrakter.

	Løbetid	Kontraktmæssig værdi		Gevinst/tab indregnet på egenkapital	
		2016	2015	2016	2015
Valutaterminskontrakter, PLN	0-12 mdr	16.860	15.350	-290	-141
Valutaterminskontrakter, DKK	0-12 mdr	30.000	30.000	-945	-281
				<u>-1.235</u>	<u>-422</u>

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, der omlægger variabel rente til fast rente og rentecaps, der fastlægger et renteloft på lån med variabel rente.

	Løbetid	Hovedstol		Gevinst/tab indregnet på egenkapital	
		2016	2015	2016	2015
Renteswaps	1,5 - 5 år	23.878	25.044	-72	-129
Rentecaps	12 mdr.	30.400	30.400	-179	-358
				<u>-251</u>	<u>-487</u>

21 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er: Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond.

Transaktioner med nærtstående parter foregår på markedsvilkår. Transaktioner indgået på markedsvilkår er ikke oplyst i regnskabet.