



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**DEFCO A/S**  
**HELSENGFORSKADEN 4, 8200 ÅRHUS N**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2015 - 30. APRIL 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. september 2016

---

Poul Henning Zacho

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8-10
<b>Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Defco A/S Helsingforsgade 4 8200 Århus N  E-mail: kc@defco.dk  CVR-nr.: 89 69 94 28 Stiftet: 18. marts 1982 Hjemsted: Aarhus N Regnskabsår: 1. maj 2015 - 30. april 2016
<b>Bestyrelse</b>	Poul Henning Zacho, Formand Steffen Molberg Morten Czaja Mogens Reiffenstein Christiansen, Medarbejdervalgt Søren Alois Larsen, Medarbejdervalgt
<b>Direktion</b>	Knud Erik Czaja Mikkel Czaja
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S Åboulevarden 69 8000 Aarhus C  Nykredit Kalvebod Brygge 47 1780 København V
<b>Advokat</b>	Gorrissen Federspiel Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Defco A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 6. september 2016

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Knud Erik Czaja

\_\_\_\_\_  
Mikkel Czaja

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Poul Henning Zacho  
Formand

\_\_\_\_\_  
Steffen Molberg

\_\_\_\_\_  
Morten Czaja

\_\_\_\_\_  
Mogens Reiffenstein Christiansen  
Medarbejdervalgt

\_\_\_\_\_  
Søren Alois Larsen  
Medarbejdervalgt

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejeren i Defco A/S*

#### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Defco A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for forventningerne til en væsentligt forbedret indtjening, der er en forudsætning for værdien af det indregnede skatteaktiv på 3.814 mio. kr. i balancen.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 6. september 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Niels Balshøj  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat (Gross profit).....	32.014	34.421	52.707	53.233	52.825
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	-11.300	-457	12.767	13.268	12.112
Driftsresultat.....	-20.142	-8.512	4.903	5.518	4.862
Finansielle poster, netto.....	-2.835	-2.403	-2.380	-2.498	-1.837
Årets resultat før skat.....	-22.977	-10.915	2.523	3.020	3.025
Årets resultat.....	-17.992	-8.570	1.839	2.083	2.007
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	86.374	110.578	114.084	121.254	117.403
Egenkapital.....	5.718	15.141	23.710	21.863	19.663
Investeret kapital.....	25.649	45.845	53.679	46.952	42.084
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	11.055	-4.401	5.628	6.827	6.119
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-4.688	-4.277	-4.856	-3.567	-12.699
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-578	5.244	-6.079	-6.181	-2.020
Pengestrømme i alt.....	5.789	-3.434	-5.307	-2.921	-8.600
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-4.795	-4.134	4.856	3.567	12.641
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>178</b>	<b>157</b>	<b>159</b>	<b>148</b>	<b>149</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	-56,3	-17,1	9,7	12,4	13,2
Soliditetsgrad.....	6,6	13,7	20,8	18,0	16,7
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	Neg.	11,1	14,5	16,2

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +  
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +  
tilgodehavender + øvrige driftsm. oms. aktiver –  
leverandørgæld – andre hensatte forpligtelser –  
øvrige langfristede og kortfr. driftsm. forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udvikle, producere og sælge pålægs- og delikatesserprodukter.

Selskabet er en af de betydeligste producenter af pålægs- og charcuterivarer til det danske detail- og foodservicemarked.

Selskabet forhandler tillige udenlandske produkter af høj kvalitet.

Afsætningen sker primært i Danmark. Herudover har selskabet afsætning i Spanien og Tyskland.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i balancen indregnet et skatteaktiv med 3.814 tkr., og dette vedrører primært fra de underskud, som selskabet har realiseret i de 2 seneste regnskabsår. Der henvises til noten for det udskudte skatteaktiv i årsregnskabets noter for opgørelsen heraf.

Selskabet forventer et væsentlig forbedret resultat i regnskabsåret 2016/17 i forhold til det for 2015/16 realiserede. Der forventes dog underskud i 2016/17 og der henvises til omtalen heraf nedenfor under afsnittet ”forventninger til fremtiden”.

I de kommende år forventes et resultat på et niveau, således at de skattemæssige underskud bliver udnyttet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat før skat blev et underskud på 22.977 tkr. mod et underskud før skat på 10.915 tkr. i forrige regnskabsår.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 5.718 tkr. Og soliditeten udgør 7 %. Moderselskabet Knud Czaja Holding ApS har i regnskabsåret tilført selskabet et koncerntilskud på 8.570 tkr. svarende til det for 2014/15 realiserede underskud efter skat. Dette er posteret direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet Knud Czaja Holding ApS vil i regnskabsåret 2016/17 tilføre midler i form af koncerntilskud/lån i det omfang, der er behov for dette.



## LEDELSESBERETNING

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Bestyrelsen finder det opnåede resultat som klart utilfredsstillende, og der er flere årsager til det negative resultat.

Der er foretaget betydelige nedskrivninger på lagerbeholdninger, som følge af ny mærkningslovgivning på området, og som følge af ændringer i varesortimentet.

Herudover har der været en ekstrem hård konkurrence på det danske marked, og der har været nogle udsving i råvarepriser hen over året. Disse forhold har påvirket resultatet negativt.

Selskabet har endvidere i regnskabsåret været i en omstillingsproces, hvor der er foretaget produktionsmæssige ændringer og tilpasninger til en mere strømlinet produktion. Denne proces har resulteret i nogle engangsudgifter, som har belastet årets resultat.

En række produkter hvor indtjeningen har været lav eller negativ, er udgået af produktionen. Produkter med en lav eller negativ indtjening har ligeledes været en væsentlig årsag til det negative resultat i 2015/16.

Som det er fremgået af dagspressen omkring Defco A/S's ejendomme - der ejes af et søsterselskab i koncernen - er der med Domis Ejendomme indgået en købsbetinget aftale, som afventer lokalplanens godkendelse. Processen omkring godkendelse af lokalplanen kører efter den plan som er lagt, og lokalplanen forventes vedtaget i regnskabsåret 2016/17.

Indgåelse af den købsbetingede aftale vedrørende ejendommene betyder, at moderskabet Knud Czaja Holding ApS har mulighed for rent likviditetsmæssigt at støtte op om driften i Defco A/S, og tilføre midler i det omfang, at der er behov for dette.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Selskabet anses for at være underlagt de samme risici som i tidligere regnskabsår.

Priser på selskabets råvarer varierer betydeligt, og svingninger kan i perioder være vanskelige at få inddækket i faste leverandøraftaler.

Kursrisikoen ved de køb, der foretages af udenlandske råvarer, er begrænset. Der indgås ikke spekulative valutaforretninger.

Da den væsentligste del af selskabets rentebærende gæld ikke er afhængig af kortperiodiske udsving i renteniveauet, vil moderate ændringer ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### Miljøforhold

Selskabet er som fødevarereproducent undergivet et skærpet miljøtilsyn. Selskabet lever op til de danske miljøforskrifter. En ikke uvæsentlig del af selskabets investeringer foretages netop med henblik på, at selskabet til stadighed opfylder de højeste krav indenfor miljøområdet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører ikke egentlig forskning. Derimod foregår der løbende en omfattende udviklingsaktivitet i nye eller ændrede produkter. Udviklingen sker i vid udstrækning for selskabets kunder, der selv afgør levetiden for produkterne. Udvikling af produkter under eget varemærke er undergivet stadige ændringer i forbrugernes indkøbsmønstre, hvorfor produktlevetiden er relativ kort.

På den baggrund har selskabet valgt at lade alle omkostninger til udviklingsaktiviteter afholde over den løbende drift.

## LEDELSESBERETNING

### Forventninger til fremtiden

Der budgetteres for 2016/17 med et mindre underskud. Den ovenfor nævnte omstillingsproces fortsætter i et vist omfang i 2016/17, og dette er hovedårsagen til at selskabet ikke budgetterer med et positivt resultat for regnskabsåret 2016/17.

På baggrund af det forventede salg af ejendommene agter selskabet indenfor en periode på 2 - 3 år at flytte til en anden central placering i Aarhus Kommune med gode adgangsforhold for personalet og med nær tilslutning til motorvejsnettet.

## RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>59.852.193</b>	<b>61.010.683</b>
Personaleudgifter.....	1	-71.652.384	-61.467.742
Afskrivninger.....		-8.341.396	-8.054.580
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-20.141.587</b>	<b>-8.511.639</b>
Andre finansielle indtægter.....		47.536	149.053
Andre finansielle udgifter.....		-2.882.497	-2.552.246
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-22.976.548</b>	<b>-10.914.832</b>
Skat af årets resultat.....	2	4.984.248	2.345.146
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>-17.992.300</b>	<b>-8.569.686</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Indretning lejede lokaler.....		8.889.656	10.328.378
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		24.395.228	26.340.773
Edb-anlæg m.v.....		1.546.710	2.067.279
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>34.831.594</b>	<b>38.736.430</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		909.617	909.617
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.835.333	1.584.333
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>2.744.950</b>	<b>2.493.950</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>37.576.544</b>	<b>41.230.380</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		9.652.430	11.958.511
Varer under fremstilling.....		5.963.814	6.433.286
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.594.599	2.085.974
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>17.210.843</b>	<b>20.477.771</b>
Tilgodehavende fra salg.....		16.921.137	42.894.761
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		914.964	922.596
Udskudte skatteaktiver.....	6	3.813.844	0
Andre tilgodehavender.....		6.797.758	2.275.271
Periodeafgrænsningsposter.....	7	3.109.551	2.766.870
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>31.557.254</b>	<b>48.859.498</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>29.572</b>	<b>10.808</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>48.797.669</b>	<b>69.348.077</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>86.374.213</b>	<b>110.578.457</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Selskabskapital.....	8	1.650.000	1.650.000
Overført overskud.....		4.068.048	13.490.662
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>5.718.048</b>	<b>15.140.662</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	6	0	1.170.404
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>1.170.404</b>
Finanslån, Nykredit A/S.....		2.764.904	3.770.113
Leasingforpligtelse.....		484.709	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>9</b>	<b>3.249.613</b>	<b>3.770.113</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	4.370.578	12.997.607
Gæld til pengeinstitutter.....		24.683.917	30.454.480
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.770.138	31.944.464
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	1.647.295
Anden gæld.....		19.581.919	13.453.432
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>77.406.552</b>	<b>90.497.278</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>80.656.165</b>	<b>94.267.391</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>86.374.213</b>	<b>110.578.457</b>
Eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter	12		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	13		
Koncernregnskab	14		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2015.....	1.650.000	13.490.662	15.140.662
Koncerntilskud.....		8.569.686	8.569.686
Forslag til årets resultatdisponering.....		-17.992.300	-17.992.300
<b>Egenkapital 30. april 2016.....</b>	<b>1.650.000</b>	<b>4.068.048</b>	<b>5.718.048</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Årets resultat.....	-17.992.300	-8.569.686
Årets afskrivninger tilbageført.....	8.259.758	7.996.976
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	81.638	57.604
Skat af årets resultat tilbageført.....	-4.984.248	-2.345.146
Ændring i varebeholdninger.....	3.266.928	-1.632.066
Ændring i tilgodehavender.....	21.116.088	1.386.213
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	1.307.314	-1.257.480
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	-37.500
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>11.055.178</b>	<b>-4.401.085</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.794.559	-4.133.969
Salg af materielle anlægsaktiver.....	358.000	210.000
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-251.000	-353.102
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-4.687.559</b>	<b>-4.277.071</b>
Koncerntilskud.....	8.569.686	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	870.000	10.000.000
Afdrag på lån.....	-10.017.978	-4.755.968
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-578.292</b>	<b>5.244.032</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>5.789.327</b>	<b>-3.434.124</b>
Likvider 1. maj.....	-30.443.672	-27.009.548
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-24.654.345</b>	<b>-30.443.672</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	29.572	10.808
Gæld til pengeinstitutter.....	-24.683.917	-30.454.480
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-24.654.345</b>	<b>-30.443.672</b>

## NOTER

	2015/16 kr.	2014/15 kr.	Note
<b>Personaleudgifter</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 178 (2014/15: 157)			
Lønninger.....	64.252.370	54.545.420	
Pensioner.....	6.237.013	5.841.298	
Sociale udgifter.....	688.633	658.309	
Øvrige personaleomkostninger.....	474.368	422.715	
	<b>71.652.384</b>	<b>61.467.742</b>	
Vederlag til direktion.....	4.006.461	4.049.231	
Vederlag til bestyrelse.....	644.912	90.000	
	<b>4.651.373</b>	<b>4.139.231</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Regulering af udskudt skat.....	-4.984.248	-2.345.146	
	<b>-4.984.248</b>	<b>-2.345.146</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
Anvendt af tidligere års overskud.....	-17.992.300	-8.569.686	
	<b>-17.992.300</b>	<b>-8.569.686</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Edb-anlæg m.v.
Kostpris 1. maj 2015.....	19.011.869	134.197.864	8.699.829
Tilgang.....	493.181	4.142.817	158.561
Afgang.....	0	-2.186.932	0
<b>Kostpris 30. april 2016.....</b>	<b>19.505.050</b>	<b>136.153.749</b>	<b>8.858.390</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015.....	8.683.491	107.857.091	6.632.550
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.747.294	0
Årets afskrivninger .....	1.931.903	5.648.724	679.130
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016.....</b>	<b>10.615.394</b>	<b>111.758.521</b>	<b>7.311.680</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016.....</b>	<b>8.889.656</b>	<b>24.395.228</b>	<b>1.546.710</b>
Finansielle leasingaktiver.....		1.186.662	



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

5

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. maj 2015.....	909.617	1.584.333
Tilgang.....	0	251.000
Kostpris 30. april 2016.....	909.617	1.835.333
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016.....</b>	<b>909.617</b>	<b>1.835.333</b>

  

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Defco Universal, Sl, Spanien.....	-1.052.156	120.861	100 %
Defco Deutschland GmbH, Tyskland.....	38.338	-147.509	90 %

## Udskudt skatteaktiv

6

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter og skattemæssigt fremført underskud.

	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Udskudt skat vedrører:		
Indretning lejede lokaler.....	-5.597.313	-4.445.611
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	15.901.035	18.093.559
Leasinggæld.....	-850.287	-669.319
Skattemæssig underskud til fremførelse.....	-26.789.088	-7.753.611
	<b>-17.335.653</b>	<b>5.225.018</b>
Udskudte skatteaktiver/udskudt skat 1. maj 2015.....	1.170.404	3.515.550
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-4.984.248	-2.345.146
<b>Udskudt skatteaktiv 30. april 2016.....</b>	<b>-3.813.844</b>	<b>1.170.404</b>

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 3.814 tkr. Skatteaktivet vedrører primært udnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet.

Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budget for det kommende år og fremskrivninger for efterfølgende år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure. Der forventes via forskellige igangsatte rationaliseringer en forbedret indtjening i de kommende år.

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>7</b>
Periodeafgrænsningsposterne indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og sponsorater, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
<b>Selskabskapital</b>			<b>8</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 16.500 stk. a nom. 100 kr.....	1.650.000	1.650.000	
	<b>1.650.000</b>	<b>1.650.000</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>9</b>
	1/5 2015 gæld i alt	30/4 2016 gæld i alt	Afdrag næste år
			Restgæld efter 5 år
Finanslån, Danske Bank A/S.....	11.323.288	3.000.000	3.000.000
Finanslån, Nykredit A/S.....	4.775.113	3.769.904	1.005.000
Leasingforpligtelse.....	669.319	850.287	365.578
	<b>16.767.720</b>	<b>7.620.191</b>	<b>4.370.578</b>
			<b>0</b>
<b>Eventualposter mv.</b>			<b>10</b>
Selskabet har indgået lejeaftale med Knud E. Czaja med årlig leje 240 tkr. Selskabet har indgået lejeaftale med Czaja I/S og Czaja Ejendomme ApS med årlig leje 4.481 tkr. Selskabet har indgået leasingaftaler på 3 biler. De samlede leasingydelse udgør 622 tkr. Leasingydelsen år 1 udgør 315 tkr.			
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>			
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.			
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Knud Czaja Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.			
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>			<b>11</b>
Til sikkerhed for engagement med Danske bank A/S er stillet følgende pant: Fordringspant overfor Danske Bank A/S 20.000 tkr. Den bogførte værdi af debitorer udgør 16.921 tkr.			
Til sikkerhed for engagement med Nykredit A/S er stillet følgende pant: Ejerpantebrev i driftsmidler, indretning af lokaler m.v. 13.675 tkr. Den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver udgør 34.832 tkr. Defco A/S har stillet kaution overfor Czaja Ejendomme ApS, kautionbeløb udgør 10.000 tkr.			

**NOTER****Note****Nærtstående parter**

12

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Knud Erik Czaja, Skæring Højsagervej 35, 8250 Egå, har bestemmende indflydelse.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter: Direktør Knud Erik Czaja, Skæring Højsagervej 35, 8250 Egå, har bestemmende indflydelse og er hovedaktionær. Mosami A/S, selskabet kontrolleres af Knud Erik Czaja. Czaja Ejendomme ApS og Czaja I/S, samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Der har været samhandel med Mozami A/S. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår. Selskabet har indgået lejeaftaler omkring lagerlokaler. Lokalerne udlejes af Czaja Ejendomme ApS, Czaja I/S v/Morten Czaja, Mikkel Czaja og Knud Erik Czaja. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

13

Selskabet har indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 3.814 tkr. Primært hidrørende fra driftsmæssige underskud. Ledelsen forventer en positiv aktivitetsudvikling for selskabet og deraf fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud. Henset til at værdien af aktivet er afhængigt af den fremtidige udvikling, er der tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift. Der henvises til ledelsesberetningens afsnit om "Usikkerhed ved indregning og måling".

**Koncernregnskab**

14

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Knud Czaja Holding ApS, modervirksomheden, Helsingforsgade 4, 8200 Aarhus N, CVR: 20 35 49 84.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Defco A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabets indgår i koncernregnskabskabet for Knud Czaja Holding ApS, Helsingforsgade 4, 8200 Aarhus N, CVR: 20354984.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med Knud Czaja Holding ApS. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel edb-anlæg, inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Edb-anskaffelser .....	1-6 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	7-15 år	Individuelt
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	7-15 år	Individuelt
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer og reservedele er opgjort til kostpriser.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling er optaget til kalkuleret fremstillingspris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Der foretages nedskrivning på ukurans på emballage og etiketter.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.