

**DEFCO A/S**  
**HELSENGFORSKADEN 4, 8200 ÅRHUS N**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. september 2017

---

Poul Henning Zachø

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
<b>Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
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 2016 - 30. april 2017
<b>Bestyrelse</b>	Poul Henning Zacho, Formand Morten Petersen 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 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus N, den 6. september 2017

Direktion:

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

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

Bestyrelse:

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

\_\_\_\_\_  
Morten Petersen

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Defco A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

#### **Fremhævelse af 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 6.894 tkr. i balancen.

#### **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.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Aarhus, den 6. september 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Niels Balshøj  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	61.318	59.852	61.011	74.122	69.237
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	-3.801	-11.300	-457	12.767	13.268
Driftsresultat.....	-12.222	-20.142	-8.512	4.903	5.518
Finansielle poster, netto.....	-2.600	-2.835	-2.403	-2.380	-2.498
Årets resultat før skat.....	-14.823	-22.977	-10.915	2.523	3.020
Årets resultat.....	-11.742	-17.992	-8.570	1.839	2.083
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	92.452	86.374	110.578	114.084	121.254
Egenkapital.....	7.976	5.718	15.141	23.710	21.863
Investeret kapital.....	23.522	24.649	45.845	53.679	46.952
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-3.149	11.055	-4.401	5.628	6.827
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-8.470	-4.688	-4.277	-4.856	-3.567
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	12.751	-578	5.244	-6.079	-6.181
Pengestrømme i alt.....	1.132	5.789	-3.434	-5.307	-2.921
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-8.590	-4.795	-4.134	4.856	3.567
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	-50,7	-57,1	-17,1	9,7	12,4
Soliditetsgrad.....	8,6	6,6	13,7	20,8	18,0
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	Neg.	Neg.	11,1	14,5

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
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 6.894 tkr., og dette vedrører primært fra de underskud, som selskabet har realiseret i de seneste regnskabsår. Der henvises til noten for det udskudte skatteaktiv i årsregnskabet noter for opgørelsen heraf.

Selskabet forventer et væsentlig forbedret resultat i regnskabsåret 2017/18 i forhold til det for 2016/17 realiserede. Der forventes dog underskud i 2017/18 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 14.823 tkr. mod et underskud før skat på 22.977 tkr. i forrige regnskabsår.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 7.976 tkr. Og soliditeten udgør 8,7%. Moderselskabet Knud Czaja Holding ApS har i regnskabsåret tilført selskabet et koncerntilskud på 14.000 tkr. Dette er posteret direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet Knud Czaja Holding ApS vil i regnskabsåret 2017/18 tilføre midler i form af koncerntilskud/lån i det omfang, der er behov for dette.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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

Der har fortsat 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 fortsat været inde i en omstillingsproces, hvor der er foretaget produktionsmæssige ændringer og tilpasninger til en mere strømlinet produktion. Herudover har omstillingsprocessen resulteret i nogle personalemæssige ændringer. Omstillingsprocessen har resulteret i nogle engangsudgifter, som har belastet årets resultat.

En række produkter, hvor indtjeningen har været lav, er udgået af produktionen. Produkter med en lav indtjening har ligeledes været en væsentlig årsag til det negative resultat i 2016/17.

Som det er fremgået af dagspressen omkring Defco A/S's ejendomme - der ejes af et søsterselskab i koncernen - er der med en gruppe af købere indgået en købsbetinget aftale, som afventer lokalplanens godkendelse. Processen omkring godkendelse af lokalplanen kører efter den plan som er lagt, og lokalplanen forventes vedtaget inden udgangen af 2017.

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.



## LEDELSESBERETNING

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling, dog med undtagelse af det nedenfor nævnte.

### **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 relativt kort.

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

### **Forventninger til fremtiden**

Der budgetteres for 2017/18 med et mindre underskud. Den ovenfor nævnte omstillingsproces fortsætter i et vist omfang i 2017/18, og dette er hovedårsagen til at selskabet ikke budgetterer med et positivt resultat før regnskabsåret 2018/19.

På baggrund af det forventede salg af ejendommene agter selskabet indenfor en periode på 2 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	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>61.317.633</b>	<b>59.852.193</b>
Personaleudgifter.....	1	-65.118.496	-71.652.384
Afskrivninger.....		-8.421.574	-8.341.396
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-12.222.437</b>	<b>-20.141.587</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	355.295	47.536
Andre finansielle udgifter.....	3	-2.955.388	-2.882.497
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-14.822.530</b>	<b>-22.976.548</b>
Skat af årets resultat.....	4	3.080.156	4.984.248
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-11.742.374</b>	<b>-17.992.300</b>

**BALANCE 30. APRIL**

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Indretning lejede lokaler.....		6.939.163	8.889.656
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		26.632.809	24.395.228
Edb-anlæg m.v.....		1.349.539	1.546.710
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>34.921.511</b>	<b>34.831.594</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		918.954	909.617
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.784.333	1.835.333
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>2.703.287</b>	<b>2.744.950</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>37.624.798</b>	<b>37.576.544</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		9.557.227	9.652.430
Varer under fremstilling.....		5.422.653	5.963.814
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.719.422	1.594.599
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>16.699.302</b>	<b>17.210.843</b>
Tilgodehavende fra salg.....		17.381.407	16.921.137
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		933.264	914.964
Udskudte skatteaktiver.....	8	6.894.000	3.813.844
Andre tilgodehavender.....		8.962.589	6.797.758
Periodeafgrænsningsposter.....	9	3.931.552	3.109.551
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>38.102.812</b>	<b>31.557.254</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>25.294</b>	<b>29.572</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>54.827.408</b>	<b>48.797.669</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>92.452.206</b>	<b>86.374.213</b>

**BALANCE 30. APRIL**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
Selskabskapital.....	10	1.650.000	1.650.000
Overført overskud.....		6.325.678	4.068.048
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>7.975.678</b>	<b>5.718.048</b>
Finanslån, Nykredit A/S.....		1.759.904	2.764.904
Leasingforpligtelse.....		2.725.846	484.709
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>11</b>	<b>4.485.750</b>	<b>3.249.613</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	1.885.179	4.370.578
Gæld til pengeinstitutter.....		23.547.701	24.683.917
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.392.594	28.770.138
Anden gæld.....		23.165.304	19.581.919
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>79.990.778</b>	<b>77.406.552</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>84.476.528</b>	<b>80.656.165</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>92.452.206</b>	<b>86.374.213</b>
 Eventualposter mv.	12		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
 Nærtstående parter	14		
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	15		
 Koncernregnskab	16		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	1.650.000	4.068.052	5.718.052
Koncerntilskud.....		14.000.000	14.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		-11.742.374	-11.742.374
<b>Egenkapital 30. april 2017.....</b>	<b>1.650.000</b>	<b>6.325.678</b>	<b>7.975.678</b>

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

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Årets resultat.....	-11.742.374	-17.992.300
Årets afskrivninger tilbageført.....	8.429.823	8.259.758
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-8.249	81.638
Skat af årets resultat tilbageført.....	-3.080.156	-4.984.248
Ændring i varebeholdninger.....	511.541	3.266.928
Ændring i tilgodehavender.....	-3.465.402	21.116.088
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	6.205.845	1.307.314
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.148.972</b>	<b>11.055.178</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.590.491	-4.794.559
Salg af materielle anlægsaktiver.....	79.000	358.000
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-9.337	-251.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	51.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-8.469.828</b>	<b>-4.687.559</b>
Koncerntilskud.....	14.000.000	8.569.686
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	3.465.495	870.000
Afdrag på lån.....	-4.714.757	-10.017.978
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>12.750.738</b>	<b>-578.292</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>1.131.938</b>	<b>5.789.327</b>
Likvider 1. maj.....	-24.654.345	-30.443.672
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-23.522.407</b>	<b>-24.654.345</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	25.294	29.572
Gæld til pengeinstitutter.....	-23.547.701	-24.683.917
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-23.522.407</b>	<b>-24.654.345</b>

## NOTER

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	Note
<b>Personaleudgifter</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 157 (2015/16: 178)			
Løn og gager.....	58.501.484	64.252.370	
Pensioner.....	5.547.028	6.237.013	
Andre omkostninger til social sikring.....	707.958	688.633	
Andre personaleomkostninger.....	362.026	474.368	
	<b>65.118.496</b>	<b>71.652.384</b>	
Vederlag til direktion.....	3.992.703	4.006.461	
Vederlag til bestyrelse.....	1.071.800	644.912	
	<b>5.064.503</b>	<b>4.651.373</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	77.324	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	277.971	47.536	
	<b>355.295</b>	<b>47.536</b>	
<b>Andre finansielle udgifter</b>			<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	45.583	14.406	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.909.805	2.868.091	
	<b>2.955.388</b>	<b>2.882.497</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Regulering af udskudt skat.....	-3.080.156	-4.984.248	
	<b>-3.080.156</b>	<b>-4.984.248</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
Anvendt af tidligere års overskud.....	-11.742.374	-17.992.300	
	<b>-11.742.374</b>	<b>-17.992.300</b>	

## NOTER

## Note

**Materielle anlægsaktiver**
**6**

	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Edb-anlæg m.v.
Kostpris 1. maj 2016.....	19.505.050	136.153.749	8.858.390
Tilgang.....	0	8.055.703	534.788
Afgang.....	0	-351.756	0
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>19.505.050</b>	<b>143.857.696</b>	<b>9.393.178</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	10.615.394	111.758.521	7.311.680
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-281.005	0
Årets afskrivninger .....	1.950.493	5.747.371	731.959
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>12.565.887</b>	<b>117.224.887</b>	<b>8.043.639</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>6.939.163</b>	<b>26.632.809</b>	<b>1.349.539</b>
Finansielle leasingaktiver.....		5.164.132	

**Finansielle anlægsaktiver**
**7**

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. maj 2016.....	909.617	1.835.333
Tilgang.....	9.337	0
Afgang.....	0	-51.000
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>918.954</b>	<b>1.784.333</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>918.954</b>	<b>1.784.333</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Defco Universal SL, Spanien.....	-981.612	70.546	100 %
Defco Deutschland GmbH, Tyskland.....	-219.656	-258.001	100 %



## NOTER

### Note

#### Udskudt skatteaktiv

8

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

Udskudt skat vedrører:

Indretning lejede lokaler.....	7.547.806	5.597.313
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	-12.895.449	-15.901.035
Leasinggæld.....	3.606.025	850.287
Skattemæssig underskud til fremførsel.....	33.078.122	26.789.088
	<b>31.336.504</b>	<b>17.335.653</b>

Udskudt skatteaktiv, 1. maj 2016.....	3.813.813	-1.170.404
Årets regulering.....	3.080.187	4.984.248

<b>Udskudt skatteaktiv 30. april 2017.....</b>	<b>6.894.000</b>	<b>3.813.844</b>
--	------------------	------------------

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 6.894 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttet skattemæssigt underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til næste 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 fremskrevninger 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

9

Periodeafgrænsningsposter.....	3.931.552	3.109.551
	<b>3.931.552</b>	<b>3.109.551</b>

Periodeafgrænsningsposterne indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og sponsorater, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

#### Selskabskapital

10

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>

## NOTER

					Note
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>11</b>
	1/5 2016	30/4 2017	Afdrag	Restgæld	
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år	
Finanslån, Danske Bank A/S.....	3.000.000	0	0	0	
Finanslån, Nykredit A/S.....	3.769.904	2.764.904	1.005.000	0	
Leasingforpligtelse.....	850.287	3.606.025	880.179	0	
	<b>7.620.191</b>	<b>6.370.929</b>	<b>1.885.179</b>	<b>0</b>	

## Eventualposter mv. 12

### Eventualforpligtelser

Selskabets lejeforpligtelser omfatter huslejeforpligtelser for i alt 4.685 tkr., hvoraf 2.685 tkr. forfalder inden for 12 måneder. Selskabet har endvidere indgået operationelle leasingaftaler på 4 biler. De samlede leasingforpligtelser udgør 704 tkr. Leasingforpligtelsen for det kommende år udgør 379 tkr.

### Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildekatte som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Knud Czaja Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 13

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der stillet virksomhedspant for i alt 20.000 tkr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der endvidere givet underpant i ejerpantebrev på 13.675 tkr.

Selskabet har afgivet kaution overfor søsterselskabet Czaja Ejendomme ApS som begrænser sig til 10.000 tkr.

### Nærtstående parter 14

Nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Knud Czaja Holding ApS, Helsingforsgade 4, 8220 Aarhus N.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

**NOTER****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

15

Selskabet har indregnet udskudte skatteaktiver med i alt 6.894 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**

16

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Defco A/S for 2016/17 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. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Knud Czaja Holding ApS, Helsingforsgade 4, 8200 Aarhus N, CVR-nummer 20 35 49 84.

## 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, 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

### 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 nettorealiseringsværdien, 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

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### 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 acontoskatter.

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 lånoptagelse 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

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

### 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.