

Active Sportswear Int. Holding A/S

Maltvej 20
9700 Brønderslev
CVR-nr. 10642744

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2017

Dirigent

Navn: Michael Holmsgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Active Sportswear Int. Holding A/S
Maltvej 20
9700 Brønderslev

CVR-nr.: 10642744
Hjemsted: Brønderslev
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Thomas Nederby Svenningsen, formand
Michael Fynboe
John Mark Jensen
Mads Bo Nygård

Direktion

Michael Holmsgaard, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Active Sportswear Int. Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønderslev, den 23.05.2017

Direktion

Michael Holmsgaard
administrerende direktør

Bestyrelse

Thomas Nederby Svenningsen
formand

Michael Fynboe

John Mark Jensen

Mads Bo Nygård

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Active Sportswear Int. Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Active Sportswear Int. Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 23.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

René Winther Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	278.867	270.767	257.946	255.426	329.558
Bruttoresultat	46.394	59.148	53.560	41.985	66.430
Driftsresultat	(921)	15.191	9.971	(923)	2.009
Resultat af finansielle poster	(6.080)	(7.167)	(6.815)	(6.921)	(10.524)
Årets resultat	(6.124)	7.167	2.703	(6.759)	(6.641)
Samlede aktiver	172.999	154.733	165.195	147.934	164.660
Investeringer i materielle anlægsaktiver	850	1.870	1.497	1.261	1.823
Egenkapital	9.217	13.585	10.923	(3.321)	6.288
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%) *	9,8	15,0	9,4	10,6	15,4
Afkastningsgrad (%)	(0,5)	9,8	6,0	(0,6)	1,2
Overskudsgrad (%)	(0,3)	5,6	3,9	(0,4)	0,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Soliditetsgrad (%) *	$\frac{\text{Korrigeret egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Samlede aktiver} \times 100}$	Virksomhedens forrentning af samlede kapital
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Omsætning} \times 100}$	Virksomhedens relle overskud

*Soliditetsgraden er beregnet med en egenkapital korrigeret for ansvarlige lån og direkte egenkapitalposter vedrørende urealiserede valutasi-
ringsinstrumenter. Den korrigerede egenkapital er specificeret i ledelsesberetningens afsnit "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold".

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Active Sportswear er en international leverandør af funktionelle livsstils- og sportsbrands. Active Sportswear udvikler, producerer og sælger innovative produkter i moderne design, høj kvalitet og med stor funktionsdygtighed til den aktive livsstil.

Active Sportswear er en multibrand virksomhed med egne udviklede mærker (Color Kids, Kilmanock, Forza) og international agenturer (New Balance, Babolat og PF Flyers).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for regnskabsåret 2016 udviser et underskud på 7,0 mio. før skat mod et overskud sidste år på 8,0 mio. Efter skat udgør årets resultat et underskud på 6,1 mio. mod et overskud på 7,2 mio. sidste år. Selskabets samlede korrigerede egenkapital ultimo året andrager 16,9 mio. kr. mod 23,2 mio. kr. pr. 31. december 2015. I den korrigerede egenkapital indgår ansvarlige aktionærlån, mens direkte egenkapitalposter som følge af indregning af dagsværdien 31.12.2016 på urealiserede valutasikringsinstrumenter er trukket ud.

Den korrigerede egenkapital specificeres således:

Egenkapital i koncernregnskabet	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2016
Aktiekapital	2.986	3.882	3.882	3.882	2.667	2.667	2.667
Overført resultat	15.329	15.519	2.406	-7.203	8.257	10.919	6.550
Egenkapital iht regnskab	18.315	19.401	6.288	-3.321	10.924	13.586	9.217
Regulering af valutasikringsinstrumenter	-763	-4.358	2.131	2.015	-5.569	-2.045	-4.072
Ansvarlig lånekapital	5.272	16.278	16.983	16.986	10.167	11.692	11.717
Egenkapital incl ansvarlig lånekapital	22.824	31.321	25.402	15.680	15.522	23.234	16.862

Det opnåede resultat for 2016 betegnes som utilfredsstillende. Koncernen har i 2016, været negativt påvirket af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med transformation af virksomheden fra en samlet multibrandvirksomhed mod dedikerede forretningsenheder. Derudover er resultatet også negativt påvirket af kursudviklingen på US dollars, svenske og norske kroner, som det ikke har været muligt, at absorbere i prisstigninger. Koncernens kreditfaciliteter i bank opretholdes og det er ledelsens forventning at disse er tilstrækkelige til at drive selskabet i 2017.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder knyttet til indregning og måling i årsrapporten.

Forventet udvikling

Koncernen har oplevet fremgang i ordreindgang på hovedordrer i 2017. Omsætnings sammensætningen har lig de seneste år igen udviklet sig positivt mod en større andel hovedordresalg, vækst på de primære eksportmarkeder og på større nøglekunder. Målsætningen for 2017 er samtidig en fortsat reduktion af balancen.

Ledelsesberetning

Active Sportswear har siden 1996 været distributør for New Balance, og har i dag distributionsretten i Norge, Danmark og Sverige. Dette har for begge parter været et frugtbart samarbejde, og Active Sportswear er stolte af at have medvirket til at New Balance i dag er blandt de største sportsbrands i Sverige, Norge og Danmark. Som en del af New Balance's globale strategi er der indgået en aftale om, at New Balance erhverver salgsdistributionsaktiviteterne i 2018. Dette indebærer en aktivitetsnedgang for selskabet, men samtidigt en væsentlig forbedring af virksomhedens balance og soliditet.

For 2017 forventes der et resultat på linje med 2015.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernen har indgået distributionsaftaler med eksterne producenter, som er i kraft for hele 2017. Koncernen er samtidigt afhængig af retmæssig levering fra underleverandører, primært lokaliseret i Asien.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Active Sportswear Int. Holding A/S styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalanbringelse. Koncernen handler primært i USD, hvorfor koncernen arbejder med valutaterminsforretninger til sikring af fremtidige varekøb.

Videnressourcer

Koncernen er præget af et dynamisk miljø indenfor produktudvikling og marketing, hvilket stiller større krav til koncernen, når det gælder om at tiltrække og fastholde dygtige og innovative designere og marketingkonsulenter.

Medarbejdere

Medarbejderne i koncernen er i kraft af deres knowhow, netværk og kompetencer en væsentlig konkurrencemæssig faktor for koncernen. Medarbejdernes trivsel er derfor af stor betydning for koncernen.

Koncernen har en åben og klar personalepolitik, hvor der er plads til forskellighed og udvikling. Derudover tilbydes en række medarbejdergoder til at forbedre medarbejdernes psykiske, fysiske og sociale trivsel. Der er til stadighed fokus på at forbedre arbejdsvilkår og miljøet i koncernen med henblik på at fastholde engagerede medarbejdere og skabe et positivt miljø.

Miljømæssige forhold

Koncernen er bevidst om det generelle samfundsmæssige fokus på optimering af miljøforhold og der arbejdes løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift. Koncernens leverandører er forpligtet til altid at holde koncernen informeret om, hvor de enkelte ordrer produceres.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, foruden de nævnte forhold under forventet udvikling, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		278.866.988	270.767
Vareforbrug		(193.294.825)	(172.833)
Andre eksterne omkostninger		(39.178.507)	(38.786)
Bruttoresultat		46.393.656	59.148
Personaleomkostninger	2	(43.889.742)	(40.072)
Af- og nedskrivninger	3	(3.425.107)	(3.885)
Driftsresultat		(921.193)	15.191
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(93.420)	13
Andre finansielle indtægter		506.395	747
Andre finansielle omkostninger	4	(6.493.370)	(7.927)
Resultat før skat		(7.001.588)	8.024
Skat af årets resultat	5	877.815	(857)
Årets resultat	6	(6.123.773)	7.167

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.429.558	1.893
Goodwill		1.939.062	2.525
Immaterielle anlægsaktiver	7	3.368.620	4.418
Grunde og bygninger		7.712.469	8.168
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.996.088	2.558
Indretning af lejede lokaler		414.480	645
Materielle anlægsaktiver	8	10.123.037	11.371
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.836.843	1.875
Andre værdipapirer og kapitalandele		86.508	91
Andre tilgodehavender		1.415.373	1.312
Finansielle anlægsaktiver	9	3.338.724	3.278
Anlægsaktiver		16.830.381	19.067
Råvarer og hjælpematerialer		4.279.777	1.132
Varer under fremstilling		1.084.070	0
Fremstillede varer og handelsvarer		45.200.663	43.600
Forudbetalinger for varer		3.025.441	2.851
Varebeholdninger		53.589.951	47.583
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		65.346.996	54.839
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.626.000	2.276
Udskudt skat	11	2.533.624	2.143
Andre tilgodehavender	12	12.545.788	9.154
Tilgodehavende selskabsskat		515.354	623
Periodeafgrænsningsposter	13	15.213.141	16.445
Tilgodehavender		98.780.903	85.480
Likvide beholdninger		3.798.073	2.603
Omsætningsaktiver		156.168.927	135.666
Aktiver		172.999.308	154.733

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.666.667	2.667
Overkurs ved emission		0	5.333
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		841.260	879
Overført overskud eller underskud		5.708.667	4.706
Egenkapital		9.216.594	13.585
Udskudt skat	11	15.715	27
Hensatte forpligtelser		15.715	27
Gæld til realkreditinstitutter		4.021.627	4.395
Bankgæld		1.222.054	1.609
Langfristede gældsforpligtelser	14	5.243.681	6.004
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	637.100	501
Ansvarlig lånekapital	15	11.716.594	11.692
Bankgæld	16	73.978.919	67.089
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.795.601	30.861
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	9
Skyldige sambeskatningsbidrag		7.601	0
Anden gæld		28.387.503	24.965
Kortfristede gældsforpligtelser		158.523.318	135.117
Gældsforpligtelser		163.766.999	141.121
Passiver		172.999.308	154.733
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	2.666.667	5.333.333	879.213	4.706.547
Valutakursreguleringer	0	0	55.467	(327.916)
Værdireguleringer	0	0	0	2.027.056
Overført til reserver	0	(5.333.333)	0	5.333.333
Årets resultat	0	0	(93.420)	(6.030.353)
Egenkapital ultimo	2.666.667	0	841.260	5.708.667
				I alt kr.
Egenkapital primo				13.585.760
Valutakursreguleringer				(272.449)
Værdireguleringer				2.027.056
Overført til reserver				0
Årets resultat				(6.123.773)
Egenkapital ultimo				9.216.594

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(921.193)	15.191
Af- og nedskrivninger		3.425.107	3.885
Ændringer i arbejdskapital	17	(734.420)	2.724
Pengestrømme vedrørende primær drift		1.769.494	21.800
Modtagne finansielle indtægter		506.395	747
Betalte finansielle omkostninger		(6.488.810)	(7.801)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		424.886	(26)
Pengestrømme vedrørende drift		(3.788.035)	14.720
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(666.592)	(994)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(849.949)	(1.915)
Salg af materielle anlægsaktiver		288.469	246
Køb af finansielle anlægsaktiver		(54.106)	(48)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.282.178)	(2.711)
Optagelse af lån		0	1.525
Afdrag på lån mv.		(624.233)	(509)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(624.233)	1.016
Ændring i likvider		(5.694.446)	13.025
Likvider primo		(64.486.400)	(77.381)
Valutakursreguleringer af likvider		0	(127)
Likvider ultimo		(70.180.846)	(64.483)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.798.073	2.603
Kortfristet gæld til banker		(73.978.919)	(67.086)
Likvider ultimo		(70.180.846)	(64.483)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, foruden de nævnte forhold i ledelsesberetningen under forventet udvikling, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2016 kr.	2015 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	38.986.080	35.833
Pensioner	2.666.431	2.532
Andre omkostninger til social sikring	1.765.591	1.584
Andre personaleomkostninger	471.640	123
	43.889.742	40.072

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

107	104
------------	------------

	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.680.080	1.768
	2.680.080	1.768

Med henvisning til ÅRL § 98 b stk. 3, skal vi oplyse om, at ledelsesvederlag er angivet samlet for to kategorier.

	2016 kr.	2015 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.717.581	1.768
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.853.768	2.164
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(146.242)	(47)
	3.425.107	3.885

	2016 kr.	2015 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.409.553	1.228
Valutakursreguleringer	15.259	127
Dagsværdireguleringer	4.560	0
Øvrige finansielle omkostninger	5.063.998	6.572
	6.493.370	7.927

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	6.565	6
Ændring af udskudt skat	(955.096)	944
Regulering vedrørende tidligere år	70.716	0
Effekt af ændrede skattesatser	0	(93)
	(877.815)	857
	2016 kr.	2015 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(93.420)	13
Overført resultat	(6.030.353)	7.154
	(6.123.773)	7.167
	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.	Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	10.607.363	2.939.633
Valutakursreguleringer	(8.068)	0
Tilgange	666.592	0
Kostpris ultimo	11.265.887	2.939.633
Af- og nedskrivninger primo	(8.713.482)	(413.905)
Valutakursreguleringer	8.068	0
Årets afskrivninger	(1.130.915)	(586.666)
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.836.329)	(1.000.571)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.429.558	1.939.062

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	11.706.156	11.223.186	2.461.039
Valutakursreguleringer	0	13.052	(16.031)
Overførsler	0	(105.364)	41.952
Tilgange	0	737.038	112.911
Afgange	0	(898.012)	0
Kostpris ultimo	11.706.156	10.969.900	2.599.871
Af- og nedskrivninger primo	(3.538.287)	(8.666.444)	(1.815.743)
Valutakursreguleringer	0	(26.900)	7.096
Overførsler	0	41.952	(41.952)
Årets afskrivninger	(455.400)	(1.078.205)	(334.792)
Tilbageførsel ved afgange	0	755.785	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.993.687)	(8.973.812)	(2.185.391)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.712.469	1.996.088	414.480
	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	995.583	45.108	1.312.429
Valutakursreguleringer	0	0	(14.574)
Overførsler	0	0	63.412
Tilgange	0	0	54.106
Kostpris ultimo	995.583	45.108	1.415.373
Opskrivninger primo	879.213	45.960	0
Valutakursreguleringer	55.467	0	0
Andel af årets resultat	(93.420)	0	0
Dagsværdireguleringer	0	(4.560)	0
Opskrivninger ultimo	841.260	41.400	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.836.843	86.508	1.415.373

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Associerede virksomheder		
Texco International Ltd.	Hong Kong, Hong Kong	20,0
		2016
		kr.
11. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		2.115.927
Indregnet i resultatopgørelsen		922.308
Indregnet direkte på egenkapitalen		(520.326)
Ultimo		2.517.909

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle instrumenter og skattemæssige underskud til fremførsel.

Udskudt skatteaktiv er indregnet, som følge af, at ledelsen forventer, at det skattemæssige underskud kan anvendes af selskabet selv eller af et sambeskattet selskab inden for en kort årrække.

12. Andre tilgodehavender

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 7.316 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i USD for i alt 18.100 t.USD (119.469 t.kr.) og NOK for i alt 37.081 t.NOK (29.913 t.kr.) Den andel af værdireguleringen, der kan henføres til sikring af fremtidige varekøb har selskabet opgjort til 5,2 mio. kr. og ført direkte på egenkapitalen korrigeret for skatteeffekten heraf. Den andel af værdireguleringen der kan henføres til sikring af dagsværdien af kreditorer har selskabet opgjort til 2,1 mio. kr. og er ført i resultatopgørelsen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-12 måneder.

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalinger af vareprøver, marketing, told, fragt, inspection fee samt aktiverede designlønninger.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	371.889	367	4.021.627	2.506.379
Bankgæld	265.211	134	1.222.054	52.745
	637.100	501	5.243.681	2.559.124

15. Ansvarlig lånekapital

Hovedaktionærerne i Active Sportswear Int. Holding A/S har indskudt ansvarlig lånekapital i Active Sportswear Int. A/S. Lånet træder tilbage for selskabets bankengagement, som er dækket af kautioner. Omvendt skal selskabet tilbagebetale lånet, inden der afdrages på øvrige engagementer med bankforbindelsen. Lånet forventes indfriet i 2017.

16. Bankgæld

Bankgæld andrager 74,0 mio. kr. (2015: 67,1 mio. kr.). Heraf udgør gæld til factoringsselskab 53,3 mio. kr. (2015: 33,2 mio. kr.)

	2016 kr.	2015 t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(6.006.535)	11.239
Ændring i tilgodehavender	(11.096.976)	(4.333)
Ændring i leverandørgæld mv.	16.369.091	(4.182)
	(734.420)	2.724

18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler, alarmanlæg, trucks samt kopimaskiner.

Aftalerne har en restforpligtelse på 3.143 t.kr. (2015: 2.706 t.kr.) og løber frem til 2021.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler. Lejeaftalerne kan opsiges med 1-36 måneders varsel. Aftalerne har en restforpligtelse på 3.672 t.kr. (2015: 3.535 t.kr.).

Koncernens noter

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 3.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 7.712 t.kr., (2015: 8.168 t.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld er transporteret fakturaer til factoringselskab på 70.862 t.kr. (2015: 47.759 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld er tinglyst virksomhedspant på 44.057 t.kr. (2015: 44.142 t.kr.) i koncernens varemærker, driftsmateriel, indretning af lejede lokaler samt varebeholdninger.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
20. Dattervirk- somheder			
Active Sportswear Int. A/S	Brønderslev, Danmark	A/S	100,0
Forza Active Sportswear International A/S	Brønderslev, Danmark	A/S	100,0
Active Sportswear Norge AS	Kragerø, Norge	AS	100,0
Active Sportswear DK AB	Gøteborg, Sverige	AB	100,0
Active Sportswear ASIA Ltd	Hong Kong, Hong Kong	Ltd.	100,0
Fuzhou Active Sportswear Co., Ltd.	Fuzhou, Kina	Ltd.	100,0
Active Sportswear Deutschland GmbH	Hamburg, Tyskland	GmbH	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		1.728.805	1.498
Andre eksterne omkostninger		(52.000)	(20)
Bruttoresultat		1.676.805	1.478
Af- og nedskrivninger	1	(455.400)	(455)
Driftsresultat		1.221.405	1.023
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(6.533.817)	7.038
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(93.420)	13
Andre finansielle indtægter		107.870	0
Andre finansielle omkostninger	2	(683.695)	(896)
Resultat før skat		(5.981.657)	7.178
Skat af årets resultat	3	(142.116)	(11)
Årets resultat	4	(6.123.773)	7.167

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		7.712.469	8.168
Materielle anlægsaktiver	5	7.712.469	8.168
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.073.533	25.604
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.836.843	1.875
Finansielle anlægsaktiver	6	24.910.376	27.479
Anlægsaktiver		32.622.845	35.647
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	18
Udskudt skat	7	571.000	713
Tilgodehavender		571.000	731
Likvide beholdninger		53.904	46
Omsætningsaktiver		624.904	777
Aktiver		33.247.749	36.424

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	2.666.667	2.667
Overkurs ved emission		0	5.333
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		841.260	879
Overført overskud eller underskud		5.708.667	4.707
Egenkapital		9.216.594	13.586
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	9	4.624.052	2.320
Hensatte forpligtelser		4.624.052	2.320
Gæld til realkreditinstitutter		4.021.627	4.395
Bankgæld		1.222.054	1.609
Langfristede gældsforpligtelser	10	5.243.681	6.004
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	637.100	501
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.077.585	13.843
Skyldig selskabsskat		1.036	1
Anden gæld		447.701	169
Kortfristede gældsforpligtelser		14.163.422	14.514
Gældsforpligtelser		19.407.103	20.518
Passiver		33.247.749	36.424
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	2.666.667	5.333.333	879.213	4.706.547
Valutakursreguleringer	0	0	55.467	(327.916)
Værdireguleringer	0	0	0	2.027.056
Overført til reserver	0	(5.333.333)	0	5.333.333
Årets resultat	0	0	(93.420)	(6.030.353)
Egenkapital ultimo	2.666.667	0	841.260	5.708.667
				I alt kr.
Egenkapital primo				13.585.760
Valutakursreguleringer				(272.449)
Værdireguleringer				2.027.056
Overført til reserver				0
Årets resultat				(6.123.773)
Egenkapital ultimo				9.216.594

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 t.kr.
1. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	455.400	455
	455.400	455
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	529.509	547
Valutakursreguleringer	0	81
Øvrige finansielle omkostninger	154.186	268
	683.695	896
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	142.000	11
Regulering vedrørende tidligere år	116	0
	142.116	11
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(93.420)	13
Overført resultat	(6.030.353)	7.154
	(6.123.773)	7.167
		Grunde og bygninger kr.
5. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		11.706.156
Kostpris ultimo		11.706.156
Af- og nedskrivninger primo		(3.538.287)
Årets afskrivninger		(455.400)
Af- og nedskrivninger ultimo		(3.993.687)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		7.712.469

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	29.699.133	995.583
Kostpris ultimo	29.699.133	995.583
Opskrivninger primo	(4.094.776)	879.213
Valutakursreguleringer	(327.916)	55.467
Andel af årets resultat	(6.533.817)	(93.420)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	2.303.853	0
Dagsværdireguleringer	2.027.056	0
Opskrivninger ultimo	(6.625.600)	841.260
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.073.533	1.836.843

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Texco International Ltd.	Hong Kong, Hong Kong	Ltd.	20,0

	2016 kr.
7. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	713.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(142.000)
Ultimo	571.000

Udskudt skat påhviler materielle anlægsaktiver og skattemæssige underskud til fremførsel.

Udskudt skatteaktiv er indregnet, som følge af, at ledelsen forventer, at det skattemæssige underskud kan anvendes af selskabet selv eller af et sambeskattet selskab inden for en kort årrække.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
8. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	2.666.667	1	2.666.667
	<u>2.666.667</u>		<u>2.666.667</u>

9. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelse til dækning af underbalance i tilknyttede virksomheder udgør 4.624 t.kr. (2015: 2.320 t.kr.)

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	371.889	367	4.021.627	2.506.379
Bankgæld	265.211	134	1.222.054	52.745
	<u>637.100</u>	<u>501</u>	<u>5.243.681</u>	<u>2.559.124</u>

11. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Greystone Capital A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 3.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 7.712 t.kr., (2015: 8.168 t.kr.).

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret bankgæld i dattervirksomhederne.

13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Active Sportswear Int. Holding A/S:

- Greystone Capital A/S, København, hovedaktionær i Active Sportswear Int. Holding A/S.

Modervirksomhedens noter

14. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år, som følge af et langsigtet indtjeningspotentiale ved investeringen.

Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Restværdi for goodwill udgør 0 kr.

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvedede patenter og licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Restværdi for erhvedede immaterielle rettigheder udgør 0 kr.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	15-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Restværdi for materielle anlægsaktiver udgør 0 kr.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealisationseværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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