
Angel Holding ApS

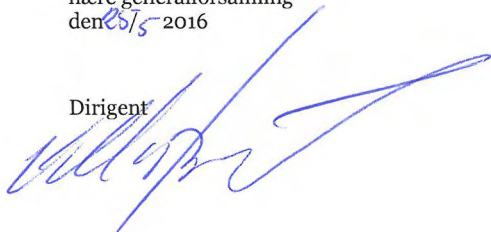
Klintevej 14, Skærbæk, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 24 24 20 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2016

Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	13
Noter til årsregnskabet	14
Regnskabspraksis	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Angel Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Fredericia, den 25. april 2016


Direktion

Erik Filsø Pedersen

Bestyrelse


Allan Bengtsen


John Rix


Erik Filsø Pedersen


Torben Østergaard-Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Angel Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Angel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

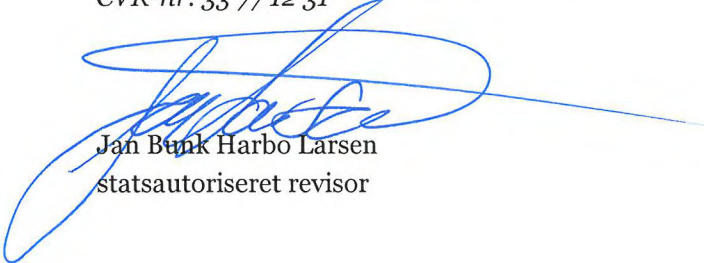
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet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

Trekantområdet, den 25. april 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor



Carsten Dahl
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Angel Holding ApS Klintevej 14, Skærbæk 7000 Fredericia CVR-nr.: 24 24 20 48 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Fredericia
Bestyrelse	Allan Bengtsen Erik Filsø Pedersen Torben Østergaard-Nielsen John Rix
Direktion	Erik Filsø Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Advokat	Andersen Partners Jernbanegade 31 6000 Kolding
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Kolding Åpark 2 6000 Kolding

Koncernoversigt

Moderselskab

Angel Holding ApS,
Fredericia, Danmark
Nom. DKK 166.667

Konsoliderede dattervirksomheder

100%	BT-Company ApS, Kolding, Danmark Nom. DKK 125.000
100%	Angel Event ApS, Horsens, Danmark Nom. DKK 125.000
100%	Fipo Group ApS, Kolding, Danmark Nom. DKK 125.000
100%	Retailers Europe A/S Kolding, Danmark Nom. DKK 500.000
100%	Besthouse Europe A/S, Kolding, Danmark Nom. DKK 500.000
100%	Fipo Group GmbH Tyskland Nom. EUR 25.000
100%	FipoEjendom ApS Kolding, Danmark Nom. DKK 125.000
100%	Fipo Administration A/S Kolding, Danmark Nom. DKK 500.000
100%	May Fortis ApS Kolding, Danmark Nom. DKK 50.000
100%	May Fortis (Shanghai) Trading Co Ltd Kina Nom. CNY 1.000.000
100%	Fipo Textiles Trading Co Ltd Kina Nom. CNY 500.000
100%	Fipotex Fashion A/S Kolding, Danmark Nom. DKK 555.500
100%	Quanzhou Fipo Textiles Co Ltd Kina Nom. CNY 498.401
60%	Fipo China Brand Operation Co Ltd Kina Nom. CNY 634.150

Associerede virksomheder

25,5%	Link Holding 2012 A/S Kolding, Danmark Nom. DKK 500.000
-------	---

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	405.635	373.107	318.608	335.401	274.913
Bruttofortjeneste	59.752	54.802	46.366	50.411	70.570
Resultat før finansielle poster	5.288	3.449	-15.849	-9.477	12.363
Årets resultat	399	1.092	-15.131	-16.853	7.199
Balance					
Balancesum	229.000	171.231	149.708	131.722	140.315
Egenkapital	17.211	15.854	4.252	18.748	35.993
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-10.941	-4.826	-24.400	2.756	34.948
- investeringsaktivitet	-1.755	-2.062	-42	-16.669	-335
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.367	-1.486	-1.127	-5.479	-3.162
- finansieringsaktivitet	-707	-1.402	7.587	10.294	-523
Årets forskydning i likvider	-13.403	-8.290	-16.855	-3.619	34.090
 Antal medarbejdere	 95	 95	 117	 122	 120
Nøgletal i %					
Bruttomargin	14,7%	14,7%	14,6%	15,0%	25,7%
Overskudsgrad	1,3%	0,9%	-5,0%	-2,8%	4,5%
Afkastningsgrad	2,3%	2,0%	-10,6%	-7,2%	8,8%
Soliditetsgrad	7,5%	9,3%	2,8%	14,2%	25,7%
Forrentning af egenkapital	2,4%	10,9%	-131,6%	-61,6%	21,5%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele og anden hermed beslægtet virksomhed.

Det tilknyttede selskab Fipo Group ApS har ligeledes som hovedaktivitet at eje aktier og anparter i andre selskaber.

De tilknyttede virksomheder, Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, Fipo Group GmbH, May Fortis Trading Co Ltd samt deres tilknyttede virksomheder har som hovedaktivitet engroshandel med tekstil-, boligtekstil og isenkram samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Den tilknyttede virksomhed, FipoEjendom ApS har som hovedaktivitet udlejning af fast ejendom samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Den tilknyttede virksomhed, Fipo Administration A/S har som hovedaktivitet styring og administration af alle moderselskabets aktiviteter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 399.484, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 17.211.140.

Koncernens ansvarlige kapital udgør DKK 26.211.140. Soliditetsgraden på den ansvarlige kapital udgør 11,4 %.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den omstrukturering, som har været gennemført i 2014 og 2015, har haft en positiv effekt, for så vidt angår de faste omkostninger, som er realiseret ikke uvæsentligt under sidste års niveau. På driftssiden har koncernen imidlertid været ramt af nogle enkeltstående forhold, som har trukket dækningsgraden ned. Årets resultat anses på den baggrund for utilfredsstillende. Der er iværksat yderligere optimeringsprojekter i koncernen, som forventes at bidrage positivt til indtjeningen allerede fra 2016, og især i 2017 og frem.

Ved indgangen til 2016 står koncernen således stærkt i forhold til at kunne fortsætte realiseringen af nogle gode vækstmuligheder, ikke mindst på indtjeningen. Dette understreges af en ordrebeholdning, som ved indgangen til det nye år er markant større end på samme tidspunkt sidste år.

Kapitalberedskabet

Selskabet har en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindelige forekomne risici i branchen.

Eksternt miljø

Det er koncernens målsætning at minimere miljøbelastningen ved en effektiv leverandørstyring.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar fremgår af Fipo Groups hjemmeside www.fipogroup.dk.

Andel af det underrepræsenterede køn

Koncernen har hidtil og vil fortsat ansætte de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens ansættelsesmæssige og personalemæssige politikker understøtter denne praksis.

Som familieejet virksomhed har koncernen en langsigtet strategi og målsætning. Bestyrelsens medlemmer rekrutteres med dette for øje, med henblik på at sikre en langvarig tilknytning til gruppen. Denne stabilitet og kontinuitet i bestyrelsens sammensætning vil blive søgt fastholdt i fremtiden.

Ved fremtidig udskiftning tilstræbes det at gennemføre en sammensætning af bestyrelsen svarende til en fordeling på de 2 køn på henholdsvis 40 % og 60 %.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning		405.634.709	373.106.644	0	0
Andre driftsindtægter		2.150.181	10.990.738	21.871	0
Omkostninger til handelsvarer		-324.427.923	-288.064.122	0	0
Andre eksterne omkostninger		-23.605.010	-41.231.363	-174.393	-460.204
Bruttoresultat		59.751.957	54.801.897	-152.522	-460.204
Personaleomkostninger	2	-48.643.747	-47.285.847	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.403.835	-3.577.783	0	0
Andre driftsomkostninger		-3.416.360	-489.532	0	0
Resultat før finansielle poster		5.288.015	3.448.735	-152.522	-460.204
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	-397.166	-780.067
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.645.639	2.743.827	1.645.639	2.743.827
Finansielle indtægter	3	2.346.525	688.147	0	66.582
Finansielle omkostninger	4	-6.636.678	-5.793.749	-898.649	-709.121
Resultat før skat		2.643.501	1.086.960	197.302	861.017
Skat af årets resultat	5	-905.057	255.563	202.182	231.104
Resultat før minoritetsinteresser		1.738.444	1.342.523	399.484	1.092.121
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.338.960	-250.402	0	0
Årets resultat		399.484	1.092.121	399.484	1.092.121

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2015	2014
DKK	DKK
1.248.473	12.301.186
-848.989	-11.209.065
399.484	1.092.121

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill		566.424	861.599	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	566.424	861.599	0	0
Grunde og bygninger		24.367.039	24.950.665	365.701	692.280
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.103.712	3.669.875	0	0
Indretning af lejede lokaler		122.961	189.128	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	28.593.712	28.809.668	365.701	692.280
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	24.888.635	23.428.401
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	10.088.275	8.442.636	10.088.275	8.442.636
Andre tilgodehavender		304.180	285.295	0	0
Finansielle anlægsaktiver		10.392.455	8.727.931	34.976.910	31.871.037
Anlægsaktiver		39.552.591	38.399.198	35.342.611	32.563.317
Færdigvarer og handelsvarer		5.423.025	6.730.980	0	0
Forudbetaling for varer		25.687.531	23.363.433	0	0
Varebeholdninger		31.110.556	30.094.413	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		124.167.594	82.802.968	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		120.242	153.931	22.060	96.752
Andre tilgodehavender		5.336.762	1.315.599	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	5.056.530	5.569.710	732.468	578.774
Selskabsskat		0	554.784	48.488	46.993
Periodeafgrænsningsposter		8.700.792	5.385.958	21.000	0
Tilgodehavender		143.381.920	95.782.950	824.016	722.519
Likvide beholdninger		14.954.486	6.954.512	0	130.378
Omsætningsaktiver		189.446.962	132.831.875	824.016	852.897
Aktiver		228.999.553	171.231.073	36.166.627	33.416.214

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		166.667	166.667	166.667	166.667
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		9.957.715	8.312.076	20.669.727	18.463.854
Overført resultat		7.086.758	7.375.513	-3.625.254	-2.776.265
Egenkapital	11	17.211.140	15.854.256	17.211.140	15.854.256
Minoritetsinteresser	12	1.520.441	191.125	0	0
Ansvarlig lånekapital		9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		11.590.920	10.220.719	0	0
Kreditinstitutter		0	1.700.000	0	0
Leasingforpligtelser		707.784	353.118	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	21.298.704	21.273.837	9.000.000	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter	13	609.080	753.835	0	0
Kreditinstitutter	13	94.120.379	73.116.932	8.531.188	0
Leasingforpligtelser	13	368.438	986.778	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		72.834.506	45.583.727	36.369	18.751
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.296.863	8.430.518
Selskabsskat		518.501	0	0	0
Anden gæld		20.518.364	13.470.583	91.067	112.689
Kortfristede gældsforpligtelser		188.969.268	133.911.855	9.955.487	8.561.958
Gældsforpligtelser		210.267.972	155.185.692	18.955.487	17.561.958
Passiver		228.999.553	171.231.073	36.166.627	33.416.214
Going concern	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		399.484	1.092.121
Reguleringer	16	6.923.373	5.704.138
Ændring i driftskapital	17	-14.846.179	-6.141.313
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-7.523.322	654.946
Renteindbetalinger og lignende		2.346.525	688.145
Renteudbetalinger og lignende		-6.125.563	-5.561.941
Pengestrømme fra ordinær drift		-11.302.360	-4.218.850
Betalt selskabsskat		361.276	-606.709
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-10.941.084	-4.825.559
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-252.512
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.366.534	-1.485.691
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-294.311	-459.473
Salg af materielle anlægsaktiver		905.935	135.604
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.754.910	-2.062.072
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-10.974.554	-758.697
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.702.950	-400.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-263.665	-225.642
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		33.690	-17.635
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-10.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		12.200.000	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	10.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-707.479	-1.401.974
Ændring i likvider		-13.403.473	-8.289.605
Likvider 1. januar		-65.762.420	-57.472.815
Likvider 31. december		-79.165.893	-65.762.420
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.954.486	6.954.512
Kassekredit		-94.120.379	-72.716.932
Likvider 31. december		-79.165.893	-65.762.420

Noter til årsregnskabet

1 Going concern

Selskabets pengeinstitut har givet tilsagn om en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter.

Som følge heraf er årsrapporten aflagt med fortsat drift for øje.

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	45.811.291	44.856.288	0	0
Pensioner	1.201.114	1.268.310	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.457.890	1.001.360	0	0
Andre personaleomkostninger	173.452	159.889	0	0
	<u>48.643.747</u>	<u>47.285.847</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.270.000</u>	<u>1.380.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>95</u>	<u>95</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	66.582
Andre finansielle indtægter	348.825	76.906	0	0
Valutakursreguleringer	1.997.700	611.241	0	0
	<u>2.346.525</u>	<u>688.147</u>	<u>0</u>	<u>66.582</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	151.674
Andre finansielle omkostninger	6.151.766	4.950.700	898.649	557.447
Kursreguleringer omkostninger	484.912	843.049	0	0
	6.636.678	5.793.749	898.649	709.121
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	712.008	184.104	-48.488	-46.993
Årets udskudte skat	346.324	-125.613	-153.694	-184.111
Regulering af skat vedrørende tidligere år	13.674	-148.665	0	0
	1.072.006	-90.174	-202.182	-231.104
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	905.057	-255.563	-202.182	-231.104
Skat af egenkapitalbevægelser	166.949	165.389	0	0
	1.072.006	-90.174	-202.182	-231.104
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				
				Goodwill DKK
Kostpris 1. januar				1.690.146
Kostpris 31. december				1.690.146
Ned- og afskrivninger 1. januar				828.547
Årets afskrivninger				295.175
Ned- og afskrivninger 31. december				1.123.722
Regnskabsmæssig værdi 31. december				566.424

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	30.406.401	19.158.580	586.670
Valutakursregulering	0	1.215	0
Tilgang i årets løb	205.568	2.160.966	0
Afgang i årets løb	-326.579	-1.381.488	0
Kostpris 31. december	<u>30.285.390</u>	<u>19.939.273</u>	<u>586.670</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.455.736	15.488.705	397.542
Valutakursregulering	0	-13.627	0
Årets afskrivninger	462.615	1.531.513	66.167
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.171.030	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>5.918.351</u>	<u>15.835.561</u>	<u>463.709</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.367.039</u>	<u>4.103.712</u>	<u>122.961</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>1.692.847</u>	<u>0</u>

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger DKK
Kostpris 1. januar	692.280
Afgang i årets løb	-326.579
Kostpris 31. december	<u>365.701</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>365.701</u>

Noter til årsregnskabet

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moterselskab	
	2015 DKK	2014 DKK
Kostpris 1. januar	13.276.623	19.035.166
Valutakursregulering	0	0
Tilgang i årets løb	900.000	1.678.888
Afgang i årets løb	0	-7.437.431
Kostpris 31. december	14.176.623	13.276.623
Værdireguleringer 1. januar	10.151.778	84.751
Årets afgang	0	10.337.431
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	-182.753	-539.679
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	957.400	483.688
Afskrivning på goodwill	-214.413	-214.413
Værdireguleringer 31. december	10.712.012	10.151.778
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.888.635	23.428.401
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	566.424	861.599

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Fipo Group ApS	Kolding	125.000	100%
BT-Company ApS	Kolding	125.000	100%
Angel Event ApS	Horsens	125.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	130.560	130.560	130.560	130.560
Kostpris 31. december	130.560	130.560	130.560	130.560
Værdireguleringer 1. januar	8.312.076	5.568.249	8.312.076	5.568.249
Årets resultat	1.645.639	2.743.827	1.645.639	2.743.827
Værdireguleringer 31. december	9.957.715	8.312.076	9.957.715	8.312.076
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.088.275	8.442.636	10.088.275	8.442.636

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Link Holding 2012 A/S	Kolding	500.000	25,5%

10 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, gæld, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssigt fremført underskud.

Noter til årsregnskabet

11 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	166.667	8.312.076	7.375.513	15.854.256
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	366.488	366.488
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	2.376.282	2.376.282
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.618.421	-1.618.421
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-166.949	-166.949
Årets resultat	0	1.645.639	-1.246.155	399.484
Egenkapital 31. december	166.667	9.957.715	7.086.758	17.211.140

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	166.667	18.463.854	-2.776.265	15.854.256
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	957.400	0	957.400
Årets resultat	0	1.248.473	-848.989	399.484
Egenkapital 31. december	166.667	20.669.727	-3.625.254	17.211.140

Noter til årsregnskabet

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi DKK
A-aktier	125.000	125.000
B-aktier	41.667	41.667
		166.667

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar	166.667	125.000	125.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	0	41.667	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	166.667	166.667	125.000	125.000	125.000

12 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK
Minoritetsinteresser 1. januar	191.125	159.228
Valutakursregulering	-9.644	0
Afgang i årets løb	0	-227.488
Andel af årets resultat	1.338.960	250.402
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	8.983
Minoritetsinteresser 31. december	1.520.441	191.125

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Det ansvarlige lån på DKK 9 mio. er afdragsfrit og forfalder til fuld indfrielse den 28. december 2019. Lånet kan afdrages med beløb, som ikke må overstige, hvad der er forsvarligt for koncernens økonomiske situation, og skal godkendes af koncernens kreditinstitut. Den til enhver tid værende restgæld forrentes med den til enhver tid værende N-bor rente + 3,8 % p.a.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Langfristet del	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Inden for 1 år	0	0	0	0
	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	9.163.520	7.168.883	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.427.400	3.051.836	0	0
Langfristet del	11.590.920	10.220.719	0	0
Inden for 1 år	609.080	753.835	0	0
	12.200.000	10.974.554	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	100.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	1.600.000	0	0
Langfristet del	0	1.700.000	0	0
Inden for 1 år	397.050	400.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	93.723.329	72.716.932	8.531.188	0
Kortfristet del	94.120.379	73.116.932	8.531.188	0
	94.120.379	74.816.932	8.531.188	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	707.784	353.118	0	0
Langfristet del	707.784	353.118	0	0
Inden for 1 år	368.438	986.778	0	0
	1.076.222	1.339.896	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	525.705	520.590	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	24.001.338	24.258.385	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.001.338	24.258.385	0	0
Virksomhedspant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar	52.000.000	52.000.000	0	0
Eventualforpligtelser				

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, BT-Company ApS, Fipo Group ApS, FipoEjendom ApS og Fipo Administration A/S.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	260.000	260.000	15.000	15.000
Andre ydelser	203.532	258.258	0	0
	463.532	518.258	15.000	15.000

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.346.525	-688.147
Finansielle omkostninger	6.636.678	5.793.749
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.034.842	3.347.524
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.645.639	-2.743.827
Skat af årets resultat	905.057	-255.563
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.338.960	250.402
	6.923.373	5.704.138

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.016.143	-7.103.470
Ændring i tilgodehavender	-48.719.508	-25.426.061
Ændring i leverandører mv.	34.298.560	25.713.161
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	590.912	675.057
	-14.846.179	-6.141.313

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Angel Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Angel Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv. for efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Regnskabspraksis

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$