
Angel Holding ApS

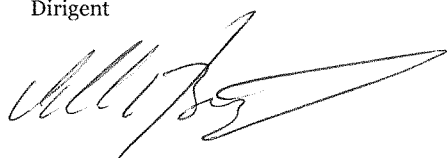
Klintevej 14, Skærbæk, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 24 24 20 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2017

Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsregnskabet	17
Noter, regnskabspraksis	30

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

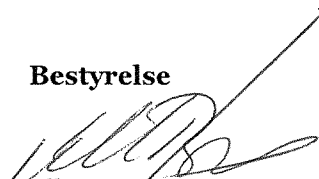
Fredericia, den 29. maj 2017

Direktion



Erik Filsø Pedersen


Bestyrelse



Allan Bengtsen
formand



Erik Filsø Pedersen



John Rix

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Angel Holding ApS

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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Angel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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 selskabets og koncernens 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets og koncernens 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at selskabet og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 29. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 81



Jan Børnk 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, formand
Erik Filsø Pedersen
John Rix

Direktion

Erik Filsø Pedersen

Revision

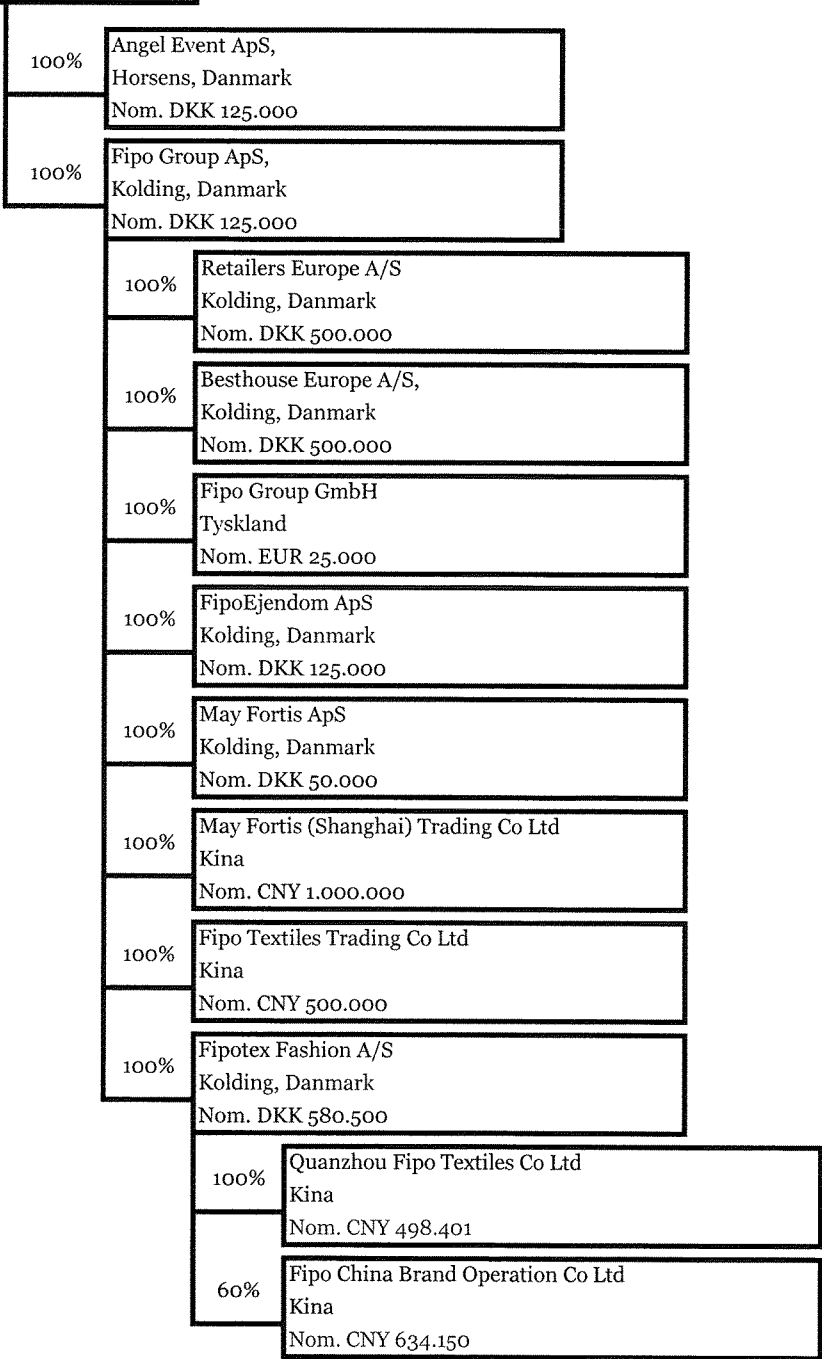
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

Angel Holding ApS,
Fredericia, Danmark
Nom. DKK 166.667

Konsoliderede dattervirksomheder



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	368.997	405.635	373.107	318.608	335.401
Bruttofortjeneste	43.047	59.752	54.802	46.366	50.411
Resultat af ordinær primær drift	-18.541	6.554	-7.052	-20.013	-17.990
Resultat før finansielle poster	-18.988	5.288	3.449	-15.849	-9.477
Resultat af finansielle poster	-3.341	-2.645	-2.362	-5.112	-8.843
Årets resultat	-22.209	1.738	1.343	-15.516	-17.473
Balance					
Balancesum	172.638	229.000	171.231	149.708	131.722
Egenkapital	-3.656	18.732	16.045	4.412	19.087
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-9.780	-10.941	-4.826	-24.400	2.756
- investeringsaktivitet	11.540	-1.755	-2.062	-42	-16.669
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.034	-2.367	-1.486	-1.127	-5.479
- finansieringsaktivitet	13.966	-707	-1.402	7.587	10.294
Årets forskydning i likvider	15.726	-13.403	-8.290	-16.855	-3.619
Antal medarbejdere	101	95	95	117	122
Nøgletal i %					
Bruttomargin	11,7%	14,7%	14,7%	14,6%	15,0%
Overskudsgrad	-5,1%	1,3%	0,9%	-5,0%	-2,8%
Afkastningsgrad	-11,0%	2,3%	2,0%	-10,6%	-7,2%
Soliditetsgrad	-2,1%	8,2%	9,4%	2,9%	14,5%
Forrentning af egenkapital	-294,6%	10,0%	13,1%	-132,1%	-53,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. 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 anpartar 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, accessories 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.

I 2016 er der gennemført 2 koncerninterne fusioner således, at Fipo Administration ApS er fusioneret ind i Fipo Group ApS og BT Company ApS fusioneret ind i Fipotex Fashion A/S.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 22.208.762, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 3.656.352.

Koncernens ansvarlige kapital er opgjort til DKK 5.123.309. Soliditetsgraden, beregnet på den ansvarlige kapital, udgør 2,97 %.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling samt forventninger for det kommende år

Koncernen har i året måtte acceptere en stor forsinkelse på implementeringen af NOOS årskontrakter til tre store kunder, der først blev leveret ud i Q4 mod forventet primo året. Programmerne har sidenhen vist sig at performe over forventning. Koncernen har realiseret en væsentlig lavere omsætnings-volumen bl.a. grundet ovenstående, samt omsætning på et andet kundemix til en lavere DG end forudsat i budgettet. Det skal dog pointeres, at der ikke er sket salg til nogen kunde til en lavere DG end det budgetterede. Desværre har regnskabet i år været ramt af enkeltstående forhold, der påvirker resultatet negativt. Man har mod forventning endnu ikke været i stand til at kapitalisere på de optimeringsprocesser, man har arbejdet på i 2016. Årets resultat anses på den baggrund for utilfredsstillende. Ledelsen forventer jævn drift uden andre påvirkninger fra 2017.

Der er i løbet af året 2016 iværksat en række yderligere optimeringstiltag i koncernen, som forventes at bidrage positivt til indtjeningen allerede fra 2017, og især i 2018 og frem. Der er gennemført optimering af interne processer, styrkelse af it-miljøet og ændret i aktiviteter til en større grad af kontraktomsætning. Herudover er der fra start 2017 gennemført en styrkelse af ledelsen samt ændret på organisationen, således

Ledelsesberetning

koncernen står stærkere til fremtiden.

Ved indgangen til 2017 står koncernen således stærkt i forhold til at kunne fortsætte realiseringen af planlagte gode vækstmuligheder, ikke mindst på indtjeningen. Dette understreges af en meget stor ordrebeholdning, som ved indgangen til det nye år er både større end samme tidspunkt sidste år og i højere grad baseret på NOOS årskontrakter. Ved udgangen af Q1 2017 har man således opnået et tilfredsstillende positivt kvartalsresultat, der er DKK 5 mio. bedre end samme tid 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. Der henvises til omtale i note 1.

Der er ultimo 2016 opnået en EKF-garanti som del af finansieringen af koncernens fremtidige aktiviteter.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Forskning og udvikling

Koncernen har ikke forskning og udviklingsaktiviteter.

Eksternt miljø

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

Ultimo året har koncernen opnået en GOTS-Certificering, således at koncernen som en af de eneste i branchen kan tilbyde bæredygtige koncepter indenfor økologi og CSR på tværs af varegrupper.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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.

Ledelsesberetning

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

Diversitet i koncernens ledelsesniveauer

Virksomheden har desuden udarbejdet en politik for at øge andelen af kvindelige medlemmer i det underliggende ledelsesniveau, som er defineret som directors og managers. Politikken indeholder et mål om ligelig kønsfordeling på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar.

Virksomhedens mål er udfordret af et relativt lille antal kvindelige kandidater ved ledige ledelsesposter, men hvor der er ligeværdige kandidater til en ledig ledelsespost, vil den kvindelige kandidat blive valgt for at nå målet om ligelig kønsfordeling blandt virksomhedens ledere med personaleansvar.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er indregnet udskudt skatteaktiv på DKK 8,9 mio. Der henvises til omtale i note 1.

Usædvanlige forhold

Koncernen har i året oplevet, at licensgivere går direkte til kunden, hvilket har og vil påvirke omsætningen negativt.

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		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning		368.997.031	405.634.709	0	0
Andre driftsindtægter		1.539.003	2.150.181	0	21.871
Omkostninger til handelsvarer		-298.135.737	-324.427.923	0	0
Andre eksterne omkostninger		-29.353.464	-23.605.010	-218.981	-174.393
Bruttoresultat		43.046.833	59.751.957	-218.981	-152.522
Personaleomkostninger	2	-57.808.329	-48.643.747	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.240.825	-2.403.835	0	0
Andre driftsomkostninger		-1.985.488	-3.416.360	-3.526	0
Resultat før finansielle poster		-18.987.809	5.288.015	-222.507	-152.522
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-23.479.979	-397.166
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	2.870.725	1.645.639	2.870.725	1.645.639
Finansielle indtægter		1.312.399	2.346.525	0	0
Finansielle omkostninger	4	-7.523.738	-6.636.678	-2.018.534	-898.649
Resultat før skat		-22.328.423	2.643.501	-22.850.295	197.302
Skat af årets resultat	5	119.661	-905.057	-35.925	202.182
Årets resultat		-22.208.762	1.738.444	-22.886.220	399.484

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill		170.243	566.424	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	170.243	566.424	0	0
Grunde og bygninger		23.532.893	24.367.039	0	365.701
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.587.594	4.103.712	0	0
Indretning af lejede lokaler		99.212	122.961	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	28.219.699	28.593.712	0	365.701
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	1.154.218	24.888.635
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	10.088.275	0	10.088.275
Andre tilgodehavender	10	302.560	304.180	0	0
Finansielle anlægsaktiver		302.560	10.392.455	1.154.218	34.976.910
Anlægsaktiver		28.692.502	39.552.591	1.154.218	35.342.611
Færdigvarer og handelsvarer		19.075.602	5.423.025	0	0
Forudbetaling for varer		26.928.949	25.687.531	0	0
Varebeholdninger		46.004.551	31.110.556	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.118.832	124.167.594	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		118.911	120.242	18.379.875	22.060
Andre tilgodehavender	16	8.908.661	5.336.762	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	8.925.433	5.056.530	688.271	732.468
Selskabsskat		0	0	8.272	48.488
Periodeafgrænsningsposter	12	8.184.138	8.700.792	0	21.000
Tilgodehavender		79.255.975	143.381.920	19.076.418	824.016
Likvide beholdninger		18.684.743	14.954.486	0	0
Omsætningsaktiver		143.945.269	189.446.962	19.076.418	824.016
Aktiver		172.637.771	228.999.553	20.230.636	36.166.627

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		166.667	166.667	166.667	166.667
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	9.957.715	0	20.669.727
Overført resultat		-5.969.532	7.086.758	-5.969.532	-3.625.254
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		-5.802.865	17.211.140	-5.802.865	17.211.140
Minoritetsinteresser		2.146.513	1.520.441	0	0
Egenkapital	13	-3.656.352	18.731.581	-5.802.865	17.211.140
Ansvarlig lånekapital		8.779.661	9.000.000	8.779.661	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		10.983.459	11.590.920	0	0
Kreditinstitutter		15.000.000	0	15.000.000	0
Leasingforpligtelser		571.536	707.784	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	35.334.656	21.298.704	23.779.661	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter	15	606.213	609.080	0	0
Kreditinstitutter	15	82.124.588	94.120.379	39.243	8.531.188
Leasingforpligtelser	15	300.000	368.438	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.488.854	72.834.506	18.750	36.369
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.192.185	1.296.863
Selskabsskat		2.003.058	518.501	0	0
Anden gæld	16	16.436.754	20.518.364	3.662	91.067
Kortfristede gældsforpligtelser		140.959.467	188.969.268	2.253.840	9.955.487
Gældsforpligtelser		176.294.123	210.267.972	26.033.501	18.955.487
Passiver		172.637.771	228.999.553	20.230.636	36.166.627

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Begivenheder efter balancedagen	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori- tets-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdis meto- de	resultat	interesser	interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	166.667	9.957.715	7.086.758	17.211.140	1.520.441	18.731.581
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-127.656	-127.656	-51.386	-179.042
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.618.421	1.618.421	0	1.618.421
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.614.455	-1.614.455	0	-1.614.455
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-4.095	-4.095	0	-4.095
Årets resultat	0	-9.957.715	-12.928.505	-22.886.220	677.458	-22.208.762
Egenkapital 31. december	166.667	0	-5.969.532	-5.802.865	2.146.513	-3.656.352

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	166.667	20.669.727	-3.625.254	17.211.140	0	17.211.140
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-127.785	0	-127.785	0	-127.785
Årets resultat	0	-20.541.942	-2.344.278	-22.886.220	0	-22.886.220
Egenkapital 31. december	166.667	0	-5.969.532	-5.802.865	0	-5.802.865

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		-22.208.762	1.738.444
Reguleringer	17	5.369.744	5.584.413
Ændring i driftskapital	18	15.677.846	-14.846.179
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.161.172	-7.523.322
Renteindbetalinger og lignende		1.312.399	2.346.525
Renteudbetalinger og lignende		-7.662.371	-6.125.563
Pengestrømme fra ordinær drift		-7.511.144	-11.302.360
Betalt selskabsskat		-2.268.780	361.276
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-9.779.924	-10.941.084
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.034.330	-2.366.534
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-294.311
Salg af materielle anlægsaktiver		615.324	905.935
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		12.959.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		11.539.994	-1.754.910
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-610.328	-10.974.554
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-1.702.950
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-204.686	-263.665
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-220.339	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	12.200.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		15.000.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		1.331	33.690
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		13.965.978	-707.479
Ændring i likvider		15.726.048	-13.403.473
Likvider 1. januar		-79.165.893	-65.762.420
Likvider 31. december		-63.439.845	-79.165.893
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		18.684.743	14.954.486
Kassekredit		-82.124.588	-94.120.379
Likvider 31. december		-63.439.845	-79.165.893

Noter til årsregnskabet

1 Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn

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

Forventningerne til, at det budgetterede koncernresultat samt cashflow for 2017 kan realiseres, er positive.

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

Koncernens skatteaktiv udgør DKK 14,4 mio. I aktivet indgår værdien af skattemæssigt fremførselsberettiget underskud med DKK 67,4 mio. Aktivet kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset i, hvor hurtigt det må udnyttes. Skatteaktivet er nedskrevet pr. 31. december 2016 med DKK 5,5 mio. til DKK 8,9 mio. Det regnskabsmæssige skøn af det udskudte skatteaktiv er baseret på de af ledelsen udarbejdede strategiplaner, der indenfor en overskuelig fremtid muliggør anvendelse af det fremførselsberettigede underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag til nedbringelse af fremtidige skattebetalinger, idet de gennemførte restruktureringer og forventede markedstiltag sammen med yderligere optimeringer af virksomheden forventes at medføre væsentlige forbedringer af indtjeningen i de kommende år.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	54.639.748	45.811.291	0	0
Pensioner	1.356.034	1.201.114	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.668.197	1.457.890	0	0
Andre personaleomkostninger	144.350	173.452	0	0
	57.808.329	48.643.747	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.290.000	1.270.000	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	101	95	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	0	1.645.639	0	1.645.639
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	2.870.725	0	2.870.725	0
	2.870.725	1.645.639	2.870.725	1.645.639

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.000.000	0
Andre finansielle omkostninger	7.465.092	6.151.766	1.018.534	898.649
Kursreguleringer omkostninger	58.646	484.912	0	0
	7.523.738	6.636.678	2.018.534	898.649
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.751.401	545.059	-8.272	-48.488
Årets udskudte skat	-3.868.903	513.273	44.197	-153.694
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.936	13.674	0	0
	-115.566	1.072.006	35.925	-202.182
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-119.661	905.057	35.925	-202.182
Skat af egenkapitalbevægelser	4.095	166.949	0	0
	-115.566	1.072.006	35.925	-202.182
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern			Goodwill	
			DKK	
Kostpris 1. januar			1.690.146	
Kostpris 31. december			1.690.146	
Ned- og afskrivninger 1. januar			1.123.722	
Årets afskrivninger			396.181	
Ned- og afskrivninger 31. december			1.519.903	
Regnskabsmæssig værdi 31. december			170.243	

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	30.285.390	19.939.273	586.670
Valutakursregulering	0	-8.351	0
Tilgang i årets løb	0	2.034.330	0
Afgang i årets løb	-365.701	-1.027.294	0
Kostpris 31. december	<u>29.919.689</u>	<u>20.937.958</u>	<u>586.670</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.918.351	15.843.061	456.210
Valutakursregulering	0	-5.584	0
Årets afskrivninger	468.445	1.385.126	31.248
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-872.239	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.386.796</u>	<u>16.350.364</u>	<u>487.458</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>23.532.893</u>	<u>4.587.594</u>	<u>99.212</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>1.465.116</u>	<u>0</u>
Moderselskab			Grunde og byg- ninger
			DKK
Kostpris 1. januar			365.701
Afgang i årets løb			-365.701
Regnskabsmæssig værdi 31. december			<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	14.176.623	13.276.623
Tilgang i årets løb	0	900.000
Afgang i årets løb	-2.444.726	0
Kostpris 31. december	<u>11.731.897</u>	<u>14.176.623</u>
Værdireguleringer 1. januar	10.712.012	10.151.778
Årets afgang	2.335.692	0
Årets resultat	-23.164.560	-182.753
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-127.784	957.400
Afskrivning på goodwill	-315.419	-214.413
Andre reguleringer	-17.620	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-10.577.679</u>	<u>10.712.012</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.154.218</u>	<u>24.888.635</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>170.243</u>	<u>566.424</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Fipo Group ApS	Kolding	125.000	100%	705.667	-23.449.903
Angel Event ApS	Horsens	125.000	100%	311.959	285.343

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	130.560	130.560	130.560	130.560
Afgang i årets løb	-130.560	0	-130.560	0
Kostpris 31. december	0	130.560	0	130.560
Værdireguleringer 1. januar	9.957.715	8.312.076	9.957.715	8.312.076
Årets afgang	-9.957.715	0	-9.957.715	0
Årets resultat	0	1.645.639	0	1.645.639
Værdireguleringer 31. december	0	9.957.715	0	9.957.715
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	10.088.275	0	10.088.275

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	304.180
Tilgang i årets løb	17.265
Afgang i årets løb	-18.885
Kostpris 31. december	302.560
Regnskabsmæssig værdi 31. december	302.560

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
11 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.056.530	5.569.710	732.468	578.774
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.872.998	-346.324	-44.197	153.694
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-4.095	-166.856	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	8.925.433	5.056.530	688.271	732.468
Immaterielle anlægsaktiver	-880.000	-880.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.732.027	1.790.311	-53.165	0
Andre tilgodehavender	-213.414	552.457	0	271.288
Låneomkostninger	-214.357	-215.558	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-9.349.689	-6.303.740	-635.106	-1.003.756
Overført til udskudt skatteaktiv	8.925.433	5.056.530	688.271	732.468
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	14.375.038	5.056.530	1.217.231	732.468
Nedskrivning til vurderet værdi	-5.449.605	0	-528.960	0
Regnskabsmæssig værdi	8.925.433	5.056.530	688.271	732.468

Skat på realisation af aktiver, ud over det i regnskabet afsatte beløb

Koncernens skatteaktiv udgør DKK 14,4 mio. I aktivet indgår værdien af skattemæssigt fremførselsberettiget underskud med DKK 67,4 mio. Aktivet kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset i, hvor hurtigt det må udnyttes. Skatteaktivet er nedskrevet pr. 31. december 2016 med DKK 5,5 mio. til DKK 8,9 mio. Det regnskabsmæssige skøn af det udskudte skatteaktiv er baseret på de af ledelsen udarbejdede strategiplaner, der indenfor en overskuelig fremtid muliggør anvendelse af det fremførselsberettigede underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag til nedbringelse af fremtidige skattebetalinger, idet de gennemførte restruktureringer og forventede markedstillæg sammen med yderligere optimeringer af virksomheden forventes at medføre væsentlige forbedringer af indtjeningen i de kommende år.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, reklame mv.

Noter til årsregnskabet

13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-aktier	125.000	125.000
B-aktier	41.667	41.667
		<u>166.667</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Selskabskapital 1. januar	166.667	166.667	125.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	0	0	41.667	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	166.667	166.667	166.667	125.000	125.000

14 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-9.957.715	1.645.639	-20.541.942	1.248.473
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	677.458	1.338.960	0	0
Overført resultat	-12.928.505	-1.246.155	-2.344.278	-848.989
	<u>-22.208.762</u>	<u>1.738.444</u>	<u>-22.886.220</u>	<u>399.484</u>

Noter til årsregnskabet

15 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	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	8.779.661	9.000.000	8.779.661	9.000.000
Langfristet del	8.779.661	9.000.000	8.779.661	9.000.000
Inden for 1 år	0	0	0	0
	8.779.661	9.000.000	8.779.661	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	8.554.359	9.163.520	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.429.100	2.427.400	0	0
Langfristet del	10.983.459	11.590.920	0	0
Inden for 1 år	606.213	609.080	0	0
	11.589.672	12.200.000	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.000.000	0	15.000.000	0
Langfristet del	15.000.000	0	15.000.000	0
Inden for 1 år	871.176	397.050	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	81.253.412	93.723.329	39.243	8.531.188
Kortfristet del	82.124.588	94.120.379	39.243	8.531.188
	97.124.588	94.120.379	15.039.243	8.531.188

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	571.536	707.784	0	0
Langfristet del	571.536	707.784	0	0
Inden for 1 år	300.000	368.438	0	0
	871.536	1.076.222	0	0

16 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminforretninger og renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Aktiver	1.527.600	922.065	0	0
Forpligtelser	3.142.056	2.540.486	0	0

Valutaterminforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og -køb i USD. Dagsværdien af valutaterminforretningerne udgør på balancedagen TDKK 1.527. Valutaterminforretningerne har en løbetid på op til 11 måneder.

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Renteswapaftalen er indgået for hele lånets restløbetid på 19 år. Dagsværdien af renteswappen udgør på balancedagen TDKK -3.142.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.312.399	-2.346.525
Finansielle omkostninger	7.523.738	6.636.678
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.148.791	2.034.842
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.870.725	-1.645.639
Skat af årets resultat	-119.661	905.057
	5.369.744	5.584.413
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-14.893.995	-1.016.143
Ændring i tilgodehavender	67.995.137	-48.719.508
Ændring i leverandører mv.	-37.427.262	34.298.560
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	3.966	590.912
	15.677.846	-14.846.179

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	23.532.893	24.001.338	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	23.532.893	24.001.338	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 68.000, der giver pant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af	84.817.179	96.661.565	0	0
Pant i anparter nom. TDKK 125 vedr. Fipo Group ApS med en regnskabsmæssig værdi på	705.667	24.283.354	705.667	24.283.354
Pant i aktier nom. TDKK 581 vedr. Fipotex Fashion A/S med en regnskabsmæssig værdi på	3.744.420	14.846.548	0	0
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Retailers Europe A/S med en regnskabsmæssig værdi på	-5.967.813	1.847.381	0	0
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Besthouse Europe A/S med en regnskabsmæssig værdi på	-1.480.353	-658.675	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 4 år og 4 mdr.	6.129.628	525.705	0	0
--	-----------	---------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Datterselskabet Fipotex Fashion A/S er part i en retssag anlagt ved en Tyrkisk domstol. Retssagen forventes ikke at påvirke resultatet i selskabet.

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, May Fortis ApS, Fipo Group ApS og FipoEjendom ApS.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for PFE Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter

Transaktioner

Der har i året ikke været transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

PFE Holding ApS
Klintevej 14
7000 Fredericia

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
PFE Holding ApS	Fredericia

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	260.000	260.000	15.000	15.000
Andre ydelser	621.025	203.532	0	0
	881.025	463.532	15.000	15.000

22 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Angel Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015. Implementeringen har alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten i forhold til tidligere år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

Noter, regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

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). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne 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. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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 leasingydelserne, 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.

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

Noter, regnskabspraksis

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 sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede 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 sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede 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.

Segmentoplysninger

Der gives ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder, idet aktiviteterne henholdsvis markederne i al væsentlighed ikke afviger indbyrdes.

Noter, regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Noter, regnskabspraksis

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Noter, 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.

Noter, 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 acontoskatte. 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 provenu og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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.

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

Noter, regnskabspraksis

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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.

Noter, 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$