

---

# ***Angel Holding ApS***

Esbjergvej 101, Harte, 6000 Kolding

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 24 24 20 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/6 2018

Allan Bengtsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 19. juni 2018

## Direktion

Morten Melbye  
adm. direktør

## Bestyrelse

Allan Bengtsen  
formand

Allan Voltelen Ohlsen

Jesper Harrestrup Bang

Morten Ramsgaard Lilly  
Christensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Angel Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Angel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, 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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 medføre, at koncernen og selskabet 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 19. juni 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne30224

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor  
mne28674

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Angel Holding ApS  
Esbjergvej 101  
Harte  
6000 Kolding

CVR-nr.: 24 24 20 48  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kolding

### Bestyrelse

Allan Bengtsen, formand  
Allan Voltelen Ohlsen  
Jesper Harrestrup Bang  
Morten Ramsgaard Lilly Christensen

### Direktion

Morten Melbye

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Angel Holding ApS,  
Kolding, Danmark  
Nom. DKK 166.667

## Konsoliderede dattervirksomheder

100% Angel Event ApS,  
Kolding, Danmark  
Nom. DKK 125.000

100% FipoEjendom ApS,  
Kolding, Danmark  
Nom. DKK 125.000

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 Group ApS,  
Kolding, Danmark  
Nom. DKK 125.000

100% Fipo Group GmbH,  
Tyskland  
Nom. EUR 25.000

100% Fipo Textiles Trading Co Ltd,  
Kina  
Nom. CNY 500.000

100% Quanzhou Fipo Textiles Co Ltd,  
Kina  
Nom. CNY 498.401

60% Fipo China Brand Operation Co  
Ltd, Kina  
Nom. CNY 634.150



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	442.481	368.997	405.635	373.107	318.608
Bruttofortjeneste	45.987	29.771	59.752	54.802	46.366
Resultat af ordinær primær drift	-9.143	-31.818	6.554	-7.052	-20.013
Resultat før finansielle poster	-7.460	-32.264	5.288	3.449	-15.849
Resultat af finansielle poster	-8.004	-3.341	-2.645	-2.362	-5.112
Årets resultat	-14.486	-35.485	1.738	1.343	-15.516
<b>Balance</b>					
Balancesum	121.569	160.044	229.000	171.231	149.708
Egenkapital	-33.923	-16.933	18.732	16.045	4.412
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.033	-9.780	-10.941	-4.826	-24.400
- investeringsaktivitet	-1.241	11.540	-1.755	-2.062	-42
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.915	-2.034	-2.367	-1.486	-1.127
- finansieringsaktivitet	-1.013	13.966	-707	-1.402	7.587
Årets forskydning i likvider	2.779	15.726	-13.403	-8.290	-16.855
Antal medarbejdere	128	143	95	95	117
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	10,4%	8,1%	14,7%	14,7%	14,6%
Overskudsgrad	-1,7%	-8,7%	1,3%	0,9%	-5,0%
Afkastningsgrad	-6,1%	-20,2%	2,3%	2,0%	-10,6%
Soliditetsgrad	-27,9%	-10,6%	8,2%	9,4%	2,9%
Forrentning af egenkapital	- %	- %	10,0%	13,1%	-132,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

Det tilknyttede selskab Fipo Group ApS' hovedaktivitet har i 2017 været engroshandel med tekstil-boligtekstil, accessories og isenkram, anden hermed beslægtet virksomhed samt i lighed med tidligere år at eje aktier og anpartar i andre selskaber.

De tilknyttede virksomheder, Fipo Group GmbH, May Fortis ApS, May Fortis Trading Co Ltd, Fipo China og Fipotex Global 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.

I 2017 er der gennemført 3 koncerninterne fusioner således, at Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S er fusioneret ind i Fipo Group A/S. Herudover er Angel Event ApS likvideret.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på DKK 14.485.902, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på DKK 33.922.788.

Koncernens ansvarlige kapital er efter indregning af ansvarlig lånekapital negativ med TDKK 25.143.

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

Året har været kraftigt påvirket af en række markante men nødvendige tiltag til at styrke forretningsgrundlaget og indtjeningen.

I 4. kvartal 2016 besluttede ejeren og bestyrelsen at ansætte en ny CEO til at styre koncernen gennem en turnaround af organisationen samt forretningsmodellen. Den 1. januar 2017 tiltrådte CEO Morten Melbye, der straks iværksatte udarbejdelse af en ny strategiplan, som blev implementeret i løbet af 2. til 4. kvartal 2017. Strategien blev bakket op af en enig ledelse, bestyrelse og ejer.

Strategien er en gennemgribende turnaround af hele koncernen og omfatter:

- Ny strategiplan for 2018 – 2020.
- Omfattende omkostningsreduktioner blev besluttet og er gennemført i 2017. Det har været nødvendigt at reducere medarbejderstaben med et betydeligt antal medarbejdere, hvilket har reduceret lønninger og gager med 16 – 17 mio.kr. på årsbasis når de er fuldt gennemført.
- Omfattende omstrukturering af varegrupper til/- og fravalg af varekategorier.
- Stram omkostningsoptimering i hele koncernen med fokus på at udgifter skal være værdiskabende.
- Styrkelse af interne processer – herunder en gennemgribende optimering af IT systemet, som fremadrettet bl.a. skal sikre bedre rapporteringsværktøjer etc.

# Ledelsesberetning

- En ny struktur for indkøb/sourcing er gennemført både i Danmark men også i selskabets aktiviteter i Kina, Bangladesh og Indien. Derfor er selskabets evne til at udvikle og fremskaffe varer fra Asien betydeligt forbedret.

Tiltagene er gennemført i 2017 og vil i løbet af 2018 og i 2019 og frem vise sin fulde effekt med en forbedret indtjening og markante reducerede faste omkostninger. Tiltagene har været barske for medarbejderstaben og for virksomheden men været nødvendige for at skabe en sund og konkurrencedygtig virksomhed for fremtiden.

Årets resultat for 2017 er således negativt påvirket af de iværksatte tiltag. Effekten har til dels været forventet men på nogle områder også været kraftigere og været en længere proces end forventet. Årets resultat anses på den baggrund for utilfredsstillende men dog klart bedre end 2016 på trods af store omkostninger til fratrædelser i 2017.

Ved indgangen til 2018 står koncernen således med en stærkere strategi og markant styrket forretningsmodel til at realisere planlagte indtjenings- og vækstmuligheder.

Der er i året konstateret væsentlige fejl i regnskabet for 2016 vedrørende licensudgifter samt tilgodehavender m.v. for et samlet beløb på TDKK 13.276 før skat. Fejlene relaterer sig til forskellige forhold, hvoraf det væsentligste beløb relaterer sig til licensudgifter, som er indregnet forkert i tidligere regnskabsår. Fejlene er rettet direkte på egenkapitalen og sammenligningstal for regnskabsåret 2016 er tilpasset.

## Kapitalberedskabet

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

## 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.

# Ledelsesberetning

## Eksternt miljø

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

Koncernen har en GOTS-Certificering, således at koncernen fortsat er en af de få i branchen, der kan tilbyde bæredygtige koncepter indenfor økologi og CSR på tværs af varegrupper. Desuden lever alle fabrikker op til licensors og kunders specifikke krav.

## Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar fremgår af Fipo Groups hjemmeside: [www.fipogroup.dk](http://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.

Koncernen har 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 %. Ved den i 2017 gennemførte udskiftning har det ikke været muligt at opnå en ligelig fordeling.

### *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. I 2017 er dette mål blevet opfyldt og der er således en ligelig kønsfordeling på de underliggende ledelsesniveauer.

Hvor der er ligeværdige kandidater til en ledig ledelsespost vil der i fremtiden vælges den kandidat som sikrer at målet om ligelig kønsfordeling blandt virksomhedens ledere med personaleansvar fortsat kan opfyldes.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## 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	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>442.480.600</b>	<b>368.997.031</b>	<b>800.000</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		1.965.277	1.539.003	133.454	0
Omkostninger til handelsvarer		-367.236.691	-311.081.992	0	0
Andre eksterne omkostninger		-31.222.033	-29.683.464	-823.795	-218.981
<b>Bruttoresultat</b>		<b>45.987.153</b>	<b>29.770.578</b>	<b>109.659</b>	<b>-218.981</b>
Personaleomkostninger	2	-51.330.371	-57.808.329	-2.222.008	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.834.807	-2.240.825	0	0
Andre driftsomkostninger		-282.360	-1.985.488	0	-3.526
<b>Resultat før finansielle poster</b>	3	<b>-7.460.385</b>	<b>-32.264.064</b>	<b>-2.112.349</b>	<b>-222.507</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-12.267.359	-36.756.234
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	2.870.725	0	2.870.725
Finansielle indtægter	5	1.209.049	1.312.399	744.245	0
Finansielle omkostninger	6	-9.213.449	-7.523.738	-1.087.042	-2.018.534
<b>Resultat før skat</b>		<b>-15.464.785</b>	<b>-35.604.678</b>	<b>-14.722.505</b>	<b>-36.126.550</b>
Skat af årets resultat	7	978.883	119.661	309.106	-35.925
<b>Årets resultat</b>		<b>-14.485.902</b>	<b>-35.485.017</b>	<b>-14.413.399</b>	<b>-36.162.475</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		0	170.243	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>0</b>	<b>170.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		23.087.841	23.532.893	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.601.261	4.587.594	0	0
Indretning af lejede lokaler		10.769	99.212	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>27.699.871</b>	<b>28.219.699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	6.804.793	448.551
Deposita	11	356.792	0	0	0
Andre tilgodehavender	11	0	302.560	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>356.792</b>	<b>302.560</b>	<b>6.804.793</b>	<b>448.551</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.056.663</b>	<b>28.692.502</b>	<b>6.804.793</b>	<b>448.551</b>
Færdigvarer og handelsvarer		14.884.017	19.075.602	0	0
Forudbetaling for varer		14.799.990	26.928.949	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.684.007</b>	<b>46.004.551</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.650.908	51.208.191	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		117.728	118.911	9.534.288	18.379.875
Andre tilgodehavender	12	1.956.516	5.577.134	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	8.921.550	8.925.433	926.170	688.271
Selskabsskat		0	0	71.207	8.272
Periodeafgrænsningsposter	14	1.103.141	832.446	430.027	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>54.749.843</b>	<b>66.662.115</b>	<b>10.961.692</b>	<b>19.076.418</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.078.552</b>	<b>18.684.743</b>	<b>9.262</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>93.512.402</b>	<b>131.351.409</b>	<b>10.970.954</b>	<b>19.076.418</b>
<b>Aktiver</b>		<b>121.569.065</b>	<b>160.043.911</b>	<b>17.775.747</b>	<b>19.524.969</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		166.667	166.667	166.667	166.667
Overført resultat		-36.034.679	-19.245.787	-36.034.679	-19.245.787
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>-35.868.012</b>	<b>-19.079.120</b>	<b>-35.868.012</b>	<b>-19.079.120</b>
Minoritetsinteresser		1.945.224	2.146.513	0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>-33.922.788</b>	<b>-16.932.607</b>	<b>-35.868.012</b>	<b>-19.079.120</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	28.714.771	12.570.588
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.714.771</b>	<b>12.570.588</b>
Ansvarlig lånekapital		8.779.661	8.779.661	8.779.661	8.779.661
Gæld til realkreditinstitutter		10.372.502	10.983.459	0	0
Kreditinstitutter		0	15.000.000	0	15.000.000
Leasingforpligtelser		69.870	571.536	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>19.222.033</b>	<b>35.334.656</b>	<b>8.779.661</b>	<b>23.779.661</b>
Gæld til realkreditinstitutter	17	606.637	606.213	0	0
Kreditinstitutter	17	84.928.882	82.124.588	15.189.103	39.243
Leasingforpligtelser	17	210.000	300.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.707.044	39.818.854	68.750	18.750
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	887.810	2.192.185
Selskabsskat		1.159	2.003.058	0	0
Anden gæld	12	22.816.098	16.789.149	3.664	3.662
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>136.269.820</b>	<b>141.641.862</b>	<b>16.149.327</b>	<b>2.253.840</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>155.491.853</b>	<b>176.976.518</b>	<b>24.928.988</b>	<b>26.033.501</b>
<b>Passiver</b>		<b>121.569.065</b>	<b>160.043.911</b>	<b>17.775.747</b>	<b>19.524.969</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn	1				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Begivenheder efter balancedagen	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi- meto- de	resultat	tets- interesser	interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	166.667	0	-5.969.532	-5.802.865	2.146.513	-3.656.352
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	0	-13.276.255	-13.276.255	0	-13.276.255
Korrigeret egenkapital 1. januar	166.667	0	-19.245.787	-19.079.120	2.146.513	-16.932.607
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-248.025	-248.025	-128.786	-376.811
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.614.456	1.614.456	0	1.614.456
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-4.341.979	-4.341.979	0	-4.341.979
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	600.055	600.055	0	600.055
Årets resultat	0	0	-14.413.399	-14.413.399	-72.503	-14.485.902
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>166.667</b>	<b>0</b>	<b>-36.034.679</b>	<b>-35.868.012</b>	<b>1.945.224</b>	<b>-33.922.788</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	166.667	0	-5.969.532	-5.802.865	0	-5.802.865
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	-13.276.255	0	-13.276.255	0	-13.276.255
Korrigeret egenkapital 1. januar	166.667	-13.276.255	-5.969.532	-19.079.120	0	-19.079.120
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-248.025	0	-248.025	0	-248.025
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.614.456	0	1.614.456	0	1.614.456
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-4.341.979	0	-4.341.979	0	-4.341.979
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	600.055	0	600.055	0	600.055
Årets resultat	0	15.651.748	-30.065.147	-14.413.399	0	-14.413.399
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>166.667</b>	<b>0</b>	<b>-36.034.679</b>	<b>-35.868.012</b>	<b>0</b>	<b>-35.868.012</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		-14.485.902	-35.485.017
Reguleringer	18	8.525.967	5.369.744
Ændring i driftskapital	19	19.416.552	28.954.101
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.456.617</b>	<b>-1.161.172</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.209.049	1.312.399
Renteudbetalinger og lignende		-9.213.451	-7.662.371
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>5.452.215</b>	<b>-7.511.144</b>
Betalt selskabsskat		-419.078	-2.268.780
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>5.033.137</b>	<b>-9.779.924</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.915.019	-2.034.330
Salg af materielle anlægsaktiver		1.673.596	615.324
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	12.959.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.241.423</b>	<b>11.539.994</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-610.533	-610.328
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-591.666	-204.686
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-220.339
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		189.103	15.000.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	1.331
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.013.096</b>	<b>13.965.978</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.778.618</b>	<b>15.726.048</b>
Likvider 1. januar		-63.439.845	-79.165.893
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-60.661.227</b>	<b>-63.439.845</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9.078.552	18.684.743
Kassekredit		-69.739.779	-82.124.588
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-60.661.227</b>	<b>-63.439.845</b>

# 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 2018 kan realiseres, er positive.

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

Koncernens skatteaktiv udgør DKK 17,5 mio. I aktivet indgår værdien af skattemæssigt fremførselsberettiget underskud med DKK 82,5 mio. Aktivet kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset i, hvor hurtigt det må udnyttes. Skatteaktivet er nedskrevet pr. 31. december 2017 med DKK 8,6 mio. til DKK 8,9 mio. Det regnskabsmæssige skøn af det udskudte skatteaktiv er baseret på de af ledelsen udarbejdede og kreditinstitut godkendte strategiplaner, der begrundes de særlige forudsætninger som indenfor en overskuelig fremtid muliggør anvendelse af det fremførselsberettigede underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag til nedbringelse af fremtidige skattebetalinger, idet de gennemførte restruktureringer og igangværende turnaround af koncernen samt forventede markedstiltag sammen med yderligere optimeringer af virksomheden forventes at medføre væsentlige forbedringer af indtjeningen i de kommende år. Der er usikkerhed om hvor hurtig processen går.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	48.659.952	54.639.748	1.978.446	0
Pensioner	2.102.040	1.356.034	238.640	0
Andre omkostninger til social sikring	568.379	1.668.197	4.922	0
Andre personaleomkostninger	0	144.350	0	0
	<b>51.330.371</b>	<b>57.808.329</b>	<b>2.222.008</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.411.300</b>	<b>1.290.000</b>	<b>550.300</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>128</b>	<b>143</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 3 Særlige poster

I forbindelse med den igangværende turnaround samt nye strategi, som omtalt i ledelsens beretning side 8-9, er resultatet for 2017 negativt påvirket i størrelsesordenen DKK 13-14 mio., som er udgiftsført under personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger mv.

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	0	2.870.725	0	2.870.725
	<b>0</b>	<b>2.870.725</b>	<b>0</b>	<b>2.870.725</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	744.245	0
Andre finansielle indtægter	113.262	59.071	0	0
Valutakursreguleringer	1.095.787	1.253.328	0	0
	<b>1.209.049</b>	<b>1.312.399</b>	<b>744.245</b>	<b>0</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.000.000
Andre finansielle omkostninger	8.063.817	7.465.092	1.087.042	1.018.534
Kursreguleringer omkostninger	1.149.632	58.646	0	0
	<b>9.213.449</b>	<b>7.523.738</b>	<b>1.087.042</b>	<b>2.018.534</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-2.345.697	3.755.496	-71.207	-8.272
Årets udskudte skat	597.380	-3.872.998	-837.954	44.197
Regulering af skat vedrørende tidligere år	169.379	1.936	0	0
	<b>-1.578.938</b>	<b>-115.566</b>	<b>-909.161</b>	<b>35.925</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-978.883	-119.661	-309.106	35.925
Skat af egenkapitalbevægelser	-600.055	4.095	-600.055	0
	<b>-1.578.938</b>	<b>-115.566</b>	<b>-909.161</b>	<b>35.925</b>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	1.690.146
Kostpris 31. december	1.690.146
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.519.903
Årets afskrivninger	170.243
Ned- og afskrivninger 31. december	1.690.146
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	29.919.689	20.937.958	586.670
Valutakursregulering	0	-326	0
Tilgang i årets løb	0	2.834.352	0
Afgang i årets løb	-24.012	-7.992.499	-260.782
Kostpris 31. december	<u>29.895.677</u>	<u>15.779.485</u>	<u>325.888</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.386.796	16.350.364	487.458
Valutakursregulering	0	-2.425	0
Årets afskrivninger	430.859	1.331.449	88.246
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-478.588	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-14.392	-6.017.806	-260.782
Overførsler i årets løb	4.573	-4.770	197
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.807.836</u>	<u>11.178.224</u>	<u>315.119</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>23.087.841</u></b>	<b><u>4.601.261</u></b>	<b><u>10.769</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>722.919</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	11.731.897	14.176.623
Tilgang i årets løb	4.854.912	0
Afgang i årets løb	-60.000	-2.444.726
Kostpris 31. december	<u>16.526.809</u>	<u>11.731.897</u>
Værdireguleringer 1. januar	-23.853.934	10.712.012
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0
Årets afgang	60.000	2.335.692
Valutakursregulering	2.075	0
Årets resultat	-12.130.767	-36.440.815
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-2.377.569	-127.784
Afskrivning på goodwill	-136.592	-315.419
Andre reguleringer	0	-17.620
Værdireguleringer 31. december	<u>-38.436.787</u>	<u>-23.853.934</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>28.714.771</u>	<u>12.570.588</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.804.793</u></b>	<b><u>448.551</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>0</u>	<u>170.243</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Fipo Group ApS	Kolding	125.000	100%	-28.598.745	-13.349.930
Angel Event ApS	Kolding	125.000	100%	196.245	-115.713
FipoEjendom ApS	Kolding	125.000	100%	5.584.667	429.409
May Fortis ApS	Kolding	50.000	100%	1.023.881	1.695.390
May Fortis (Shanghai) Trading Co Ltd	Kina	CNY 1.000.000	100%	-116.026	-132.764

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Deposita DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. januar	0	302.560
Tilgang i årets løb	356.792	0
Afgang i årets løb	0	-302.560
Kostpris 31. december	356.792	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>356.792</b>	<b>0</b>

## 12 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:

	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Aktiver	0	1.527.600	0	0
Forpligtelser	4.341.979	3.142.056	0	0

Valutaterminforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og -køb i USD. Dagsværdien af valutaterminforretningerne udgør på balancedagen TDKK -1.585. Valutaterminforretningerne har en løbetid på op til 15 måneder.

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Renteswapaftalen er indgået for hele lånets restløbetid på 18 år. Dagsværdien af renteswappen udgør på balancedagen TDKK -2.757.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	8.925.433	5.056.530	688.271	732.468
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	597.380	3.872.998	837.954	-44.197
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-601.263	-4.095	-600.055	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>8.921.550</b>	<b>8.925.433</b>	<b>926.170</b>	<b>688.271</b>

Koncernens skatteaktiv udgør DKK 17,5 mio. I aktivet indgår værdien af skattemæssigt fremførselsberettiget underskud med DKK 82,5 mio. Aktivet kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset i, hvor hurtigt det må udnyttes. Skatteaktivet er nedskrevet pr. 31. december 2017 med DKK 8,6 mio. til DKK 8,9 mio. Det regnskabsmæssige skøn af det udskudte skatteaktiv er baseret på de af ledelsen udarbejdede og kreditinstitut godkendte strategiplaner, der begrundes de særlige forudsætninger som indenfor en overskuelig fremtid muliggør anvendelse af det fremførselsberettigede underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag til nedbringelse af fremtidige skattebetalinger, idet de gennemførte restruktureringer og igangværende turnaround af koncernen samt forventede markedstiltag sammen med yderligere optimeringer af virksomheden forventes at medføre væsentlige forbedringer af indtjeningen i de kommende år. Der er usikkerhed om hvor hurtig processen går.

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende licenser, husleje, reklame mv.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Selskabskapital 1. januar	166.667	166.667	166.667	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	41.667	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b><u>166.667</u></b>	<b><u>166.667</u></b>	<b><u>166.667</u></b>	<b><u>166.667</u></b>	<b><u>125.000</u></b>

## 16 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat

Overført resultat

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-9.957.715	15.651.748
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-72.503	677.458	0	0
Overført resultat	-14.413.399	-26.204.760	-30.065.147	-15.620.533
	<b><u>-14.485.902</u></b>	<b><u>-35.485.017</u></b>	<b><u>-14.413.399</u></b>	<b><u>-36.162.475</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 17 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	8.779.661	8.779.661	8.779.661	8.779.661
Langfristet del	8.779.661	8.779.661	8.779.661	8.779.661
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>8.779.661</b>	<b>8.779.661</b>	<b>8.779.661</b>	<b>8.779.661</b>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	7.941.703	8.554.359	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.430.799	2.429.100	0	0
Langfristet del	10.372.502	10.983.459	0	0
Inden for 1 år	606.637	606.213	0	0
	<b>10.979.139</b>	<b>11.589.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	15.000.000	0	15.000.000
Langfristet del	0	15.000.000	0	15.000.000
Inden for 1 år	16.020.638	871.176	15.189.103	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	68.908.244	81.253.412	0	39.243
Kortfristet del	84.928.882	82.124.588	15.189.103	39.243
	<b>84.928.882</b>	<b>97.124.588</b>	<b>15.189.103</b>	<b>15.039.243</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	69.870	571.536	0	0
Langfristet del	69.870	571.536	0	0
Inden for 1 år	210.000	300.000	0	0
	<b>279.870</b>	<b>871.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.209.049	-1.312.399
Finansielle omkostninger	9.213.449	7.523.738
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.500.450	2.148.791
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2.870.725
Skat af årets resultat	-978.883	-119.661
	<b>8.525.967</b>	<b>5.369.744</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	16.320.544	-14.893.995
Ændring i tilgodehavender	11.908.389	80.588.997
Ændring i leverandører mv.	-6.084.858	-36.744.867
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-2.727.523	3.966
	<b>19.416.552</b>	<b>28.954.101</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	23.087.841	23.532.893	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelsers mellemværende med Fipo Group ApS, Angel Holding ApS, May Fortis ApS og FipoEjendom ApS:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	23.087.081	23.532.893	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 83.000, der giver pant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af	63.709.553	84.817.179	0	0
Pant i anparter nom. TDKK 125 vedr. Fipo Group ApS med en regnskabsmæssig værdi på	-28.598.745	-12.570.588	-28.598.745	-12.570.588
Pant i anparter nom. TDKK 125 vedr. FipoEjendom ApS med en regnskabsmæssig værdi på	5.584.667	0	5.584.667	0
Pant i anparter nom. TDKK 50 vedr. May Fortis ApS med en regnskabsmæssig værdi på	1.023.881	0	1.023.881	0

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	241.032	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	337.525	0	0	0
	<b>578.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 år og 4 mdr.	5.289.382	6.129.628	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Datterselskabet Fipo Group ApS er part i en retssag anlagt ved en tysk domstol. Retssagen forventes ikke at påvirke resultatet i selskabet.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne 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

## 21 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

PFE Holding ApS  
Klintevej 14  
7000 Fredericia

Moderselskab

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til Årsregnskabsloven § 98 c, st. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

---

Hjemsted

---

PFE Holding ApS

Fredericia

## 22 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Angel Holding ApS for 2017 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 2017 er aflagt i DKK.

### Rettelse af væsentlige fejl

Der er i året konstateret væsentlige fejl i regnskabet for 2016 vedrørende licensudgifter samt tilgodehavender m.v. for et samlet beløb på TDKK 13.276 før skat. Fejlene relaterer sig til forskellige forhold, hvoraf det væsentligste beløb relaterer sig til licensudgifter, som er indregnet forkert i tidligere regnskabsår. Fejlene er rettet direkte på egenkapitalen og sammenligningstal for regnskabsåret 2016 er tilpasset.

### 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.



# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### **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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 rente eller en alternativ lånerente 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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. Resultterer 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. Resultterer 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.

## 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 råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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,

## Noter til årsregnskabet

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 immaterielle og 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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 proventuet 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.

## 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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