

**3C GROUPS A/S**

**Østre Stationsvej 1-5**

**5000 Odense C**

**CVR-nr. 25 24 71 91**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30/5 2016

**Dirigent**



Nicoline Erika Hyldahl

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2015	11
Totalindkomstopgørelse for 2015	12
Balance pr. 31.12.2015	13
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2015	15
Pengestrømsopgørelse for 2015	17
Noter	18

## Selskabsoplysninger

### Selskab

3C GROUPS A/S

Østre Stationsvej 1-5

5100 Odense C

CVR-nr. 25 24 71 91

Hjemstedskommune: Odense

### Direktion

Niels Thorborg

### Bestyrelse

Finn Rossau Jensen, formand

Jan Børjesson

Rikke Mølhav Thomsen

Niels Thorborg

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

5100 Odense C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for 3C GROUPS A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 8. marts 2016

### Direktion

Niels Thorborg

### Bestyrelse

Finn Rossau Jensen  
formand

Jan Børjesson

Rikke Mølhavn Thomsen

Niels Thorborg

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i 3C GROUPS A/S

#### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 3C GROUPS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

## Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 8. marts 2016

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 96 35 56

  
Fl. Heden Knudsen  
statsautoriseret revisor

  
Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal for koncernen</b>					
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.119.464	2.150.135	2.089.274	1.830.263	1.534.592
EBITDA*	862.806	550.678	513.742	473.301	415.787
Resultat af primær drift (EBIT)*	810.888	494.904	457.233	406.660	363.397
Resultat af finansielle poster	-252.100	-223.326	-196.654	-213.999	-168.065
Årets resultat før skat	558.788	271.578	260.579	192.661	195.332
Årets resultat efter skat	485.466	250.344	238.300	188.016	161.891
<b>Balance</b>					
Balancesum	6.346.667	6.011.638	5.240.958	4.894.727	4.359.023
Egenkapital	1.509.207	1.143.243	1.012.381	875.241	691.503
Moderselskabets aktionærers andel af egenkapital	1.496.778	1.113.373	975.601	826.509	641.607
Nettorentebærende gæld*	946.264	1.336.830	997.763	936.611	956.638
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	30.934	91.242	36.447	51.288	28.406
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	38,3%	23,0%	21,9%	22,2%	23,7%
Afkastningsgrad	13,5%	9,1%	9,5%	9,3%	9,1%
Soliditetsgrad	23,8%	19,0%	19,3%	17,9%	15,9%
Forrentning af egenkapital	37,5%	25,0%	27,6%	29,7%	26,0%
Gældsmultipel	1,1	2,4	1,9	2,0	2,3

\*2015 er påvirket positivt af særlige poster på 212 mio.dkk. EBITDA, EBIT og nettorentebærende gæld er defineret i note 1.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet består i at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Aktiviteterne i koncernen er opdelt i 3 underkoncerner:

**Selskab:**

3C RETAIL-koncernen

**Aktivitet:**

Kontantlån, salg og udlejning af langvarige forbrugsgoder i Danmark, Sverige og Norge samt salg af livsstilsprodukter, gaveideer og boligindretning på det danske marked.

3C Properties - koncernen

Ejendomsselskab

3C Sport & Event-koncernen

Diverse porteføljeselskaber, herunder hotel og sportsaktiviteter mv.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske stilling anses for tilfredsstillende.

#### 3C RETAIL-koncernen

Koncernens resultat og økonomiske stilling anses for tilfredsstillende. Bestyrelsen og direktionen har i 2015 videreført den strategiske vækstplan. Væksten skal fortsat ske ansvarligt, hvorfor robusthed og fokus på minimerede tab fortsat er nøgle områder for koncernen ligesom der kontinuerligt fokuseres på at tilbyde koncernens kunder attraktive produkter og løsninger.

Som omtalt i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2014 har selskabet i 2015 afhændet sine aktier i Wupti.com A/S, hvorved der er realiseret en avance.

#### 3C Properties koncernen

Koncernens investeringer indenfor ejendomme er samlet i 3C Properties koncernen og resultatet heraf er tilfredsstillende og følger de lagte planer.

#### 3C Sport & Event koncernen

Årets resultat er negativt påvirket af utilfredsstillende resultat for hotel og sportsaktiviteter mv. I 2016 forventes et forbedret resultat i forhold til 2015.

### Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Renterisici

Af koncernens prioritetsgæld på i alt 463.991 t.kr. pr. 31. december 2015 er 87.152 t.kr. forrentet med fast rente. Bankgælden på i alt 3.356.521 t.kr. er forrentet med variabel rente, heraf er 2.626.405 t.kr. sikret via en renteswap indtil 30.12.2016.

### Valutarisici

Koncernens usikrede nettoposition udgør -56.907 t.kr., dder kan henføres til EUR, SEK, RUB samt NOK.

### Forventet udvikling 2016 3C GROUPS koncernen

I 2016 forventes et forbedret resultat før særlige poster.



## Ledelsesberetning

### Samfundsansvar

3C GROUPS A/S er et holdingselskab og arbejder derfor ikke selvstændigt med samfundsansvar, dog oplyses det jf. årsregnskabsloven §99b stk 3, at det er selskabets vurdering, at der i selskabets øverste ledelsesorgan er en ligelig kønsfordeling, idet fordelingen udviser 75% mænd og 25% kvinder.

Datterselskabet 3C RETAIL A/S har politikker for samfundsansvar som der her skal redegøres for:

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (3C RETAIL A/S, moderselskab)

I nedenstående afsnit følger 3C RETAIL A/S's lovpligtige redegørelse om samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §§ 99a og 99b for regnskabsåret 2015.

Hos 3C RETAIL indgår samfundsansvar som en naturlig del af den daglige forretning, og vores tilgang hertil tager således afsæt i vores primære forretningsområder. Arbejdet med CSR er motiveret af en ambition om aktivt at bruge vores rolle til at fremme en bæredygtig udvikling af det samfund, som 3C RETAIL A/S opererer inden for og er en del af. Samtidig er det vores mål, at arbejdet med samfundsansvar skal imødekomme vores interessenters behov og forventninger samt understøtte virksomhedens omdømme i samfundet.

Vi mener, at arbejdet med samfundsansvar skal hænge naturligt sammen med virksomhedens forretningsstrategi og kernekompetencer; hvad vi arbejder med, hvilke lande vi opererer i, og hvem vores kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere er. I henhold hertil har vi valgt at fokusere vores arbejde indenfor tre hovedområder, som alle har en strategisk kobling til 3C RETAIL A/S's kerneforretning. De tre fokusområder er således emner, der har størst betydning for vores interessenter, og hvor vi som virksomhed kan gøre størst forskel:

- Kundetryghed og tillid
- Miljøforhold og klimapåvirkning
- Medarbejdertrivsel; rummelighed og mangfoldighed (arbejdsmiljø)

I de følgende afsnit redegøres for de konkrete politikker, der er fastsat indenfor hvert enkelt fokusområde, hvorledes disse omsættes til handling samt hvilke resultater, der er opnået som følge heraf i årets løb.

### Politik for kundetryghed og tillid

Kunden er i centrum hos 3C RETAIL A/S og tillid er afgørende for vores forretningskoncept. Derfor arbejdes der målrettet med at sørge for at sikkerhed og service er i top, og at kommunikationen er klar og troværdig, så kunden føler sig tryk. Vi benytter os endvidere af denne kommunikation til at sikre, at kunden opnår optimal udnyttelse af vores produkter.

### Kundekommunikation

Vi arbejder hele tiden på at optimere vores forretning, så kunden får størst mulig glæde af vores produkter og services. Derfor har vi i mange år overvåget kundetilfredsheden og særligt fokuseret på montørernes opfyldelse af kundens forventninger. Der gennemføres løbende tilfredshedsmålinger i 3C RETAIL A/S som en integreret del af vores dialogprogram med kunder fordelt på de enkelte brands.

Tilfredsheden ligger på et meget højt niveau både når det gælder kundernes leveringsoplevelse og med kundeforholdet til 3C RETAIL A/S i almindelighed.

## Ledelsesberetning

### Ansvarlighed

Når vores kunder handler med 3C RETAIL A/S er det vigtigt, at de kan stole på, at vi som virksomhed har fokus på ansvarlighed i forhold til eksempelvis menneskerettigheder og miljøet. Hos 3C RETAIL A/S respekterer og støtter vi de internationalt anerkendte menneskerettigheder, uden dog at have en særskilt menneskerettighedspolitik.

Ydermere har 3C RETAIL A/S implementeret en antikorrupsionspolitik, som tydeligt definerer vores holdning til korruption samt hvilke retningslinjer, vi følger i henhold hertil. 3C RETAIL A/S opererer indenfor det nordeuropæiske marked, som er kendetegnet ved en lav grad af korruption, og vi har ikke haft nogen sager af denne art.

### Politik for miljøforhold og klimapåvirkning

Som virksomhed er vi bevidste om vigtigheden af, at vores forretning går hånd i hånd med miljøet, og vi arbejder løbende hen imod at minimere vores belastning af miljøet, samtidig med at sikre overensstemmelse til vores interessenters forventninger uden dog at have en særskilt miljøpolitik.

### Bortskaffelse af affald

Et af de områder vi har særlig fokus på i forbindelse med vores ansvar overfor miljøet, er at sikre bæredygtig afskaffelse af elektronisk affald, både vores eget men også kundernes, som typisk tages med retur ved levering af nye produkter.

Vi stiller store krav til de leverandører, der efterfølgende håndterer bortskaffelse af det indsamlede elektroniske affald og emballage og har indgået samarbejde med en miljøgodkendt virksomhed, som indsamler, behandler og afsætter brugt emballage til genanvendelse, og dermed har gjort affald til en værdifuld ressource.

Ikke alt brugt elektronik ender som affald, men en del af det sælges videre som second hand produkter, og vi mindsker dermed mængden af elektronisk affald og den miljømæssige belastning yderligere.

Ved vores fokus sikrer vi samtidig, at vi lever op til elektronikaffaldsbekendtgørelsen og gældende miljølovgivning.

### Produkter og distribution

Vores distributionsnet er et væsentligt område, hvor vi kan sætte ind over for vores miljøbelastning, idet vi selv varetager størstedelen af vareleveringen til kunderne, og vi søger derfor hele tiden at udvikle og optimere forretningsgange. Ved anskaffelse af varebiler vurderes således miljøbelastningen sammen med øvrige parametre ligesom alle varebiler er fartbegrænsede. Resultatet af disse forretningsgange er ikke direkte målbare.

### Rejseaktivitet

Eftersom en del af forretningen er geografisk placeret i udlandet betyder det også, at vi har en del rejseaktivitet, primært i Skandinavien. I takt med en stigning i aktivitetsniveauet er rejseomkostningerne også steget, og det er en målsætning at en del af denne rejseaktivitet skal erstattes af videokonferencer samt telefonmøder. Der er allerede nu fokus på at reducere rejseaktiviteten og vælge alternativer, der mindsker den økonomiske og miljømæssige belastning, og der er fastsat interne retningslinjer for at imødekomme dette initiativ. Resultatet af disse forretningsgange er ikke direkte målbare.

## Ledelsesberetning

### Politik for arbejdsmiljø

Til dagligt beskæftiger vi mere end 400 medarbejdere i 3C RETAIL A/S, og det er altafgørende for vores forretningsmodel, at der er et sundt og godt arbejdsmiljø for de ansatte. Vi stiller høje krav til vores medarbejdere og påtager os derfor også en stor del af ansvaret for at være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne trives. Et sundt arbejdsklima giver de bedste forudsætninger for motiverede og engagerede medarbejdere.

### Trivsel

Vi er beviste om det sociale ansvar, vi som virksomhed har over for vores medarbejdere, og vi ønsker 3C RETAIL A/S skal være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne trives og hvor medarbejderomsætningen er lav. Derfor er det en vigtig del af vores personalepolitik at skabe et godt og sundt arbejdsmiljø for de ansatte og det gør vi blandt andet gennem attraktive personalegoder, åben dialog, sund kantineordning samt løbende opfølgning på sygdom.

Hvert år gennemføres en trivselsmåling blandt alle ansatte, og den senest udførte trivselsmåling udviste en stigning i forhold til 2014 samlet set for hele koncernen på 2,3 %. Niveaulet er på et tilfredsstillende niveau. Som opfølgning på trivselsmålingerne er der iværksat initiativer for at imødekomme ambitionerne om en stigning ved den næste trivselsundersøgelse. Initiativerne inkluderer blandt andet, at alle medarbejdere bliver integreret i processen og kan bidrage med forbedringsforslag i den enkeltes afdeling. Vores medarbejderomsætning udgør i 2015 23,3 %, hvilket er tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige virksomheder. Den gennemsnitlige afgangsprøcent i Dansk Arbejdsgiverforenings rapport for 2014 er på 31,5 %. De positive resultater er i god overensstemmelse med vores ambition om at rekruttere samt fastholde dygtige og motiverede medarbejdere.

Foruden trivselsmålinger følges der ligeledes op på sygefraværet, og her er der realiseret et sygefravær på 2,8 % i 2015 mod 3,1 % i 2014. Vi arbejder kontinuerligt på at nedbringe sygefraværet ved at følge op med sygesamtaler og sørge for at arbejdsrammerne opfylder en række sikkerhedsmæssige krav.

### Rummelighed og mangfoldighed

Som virksomhed i et moderne samfund med alle typer kunder, er det en prioritet, at vores personalesammensætning reflekterer denne mangfoldighed og rummelighed. Vi ser diversitet som en styrke og stræber efter at være en arbejdsplads med dygtige, motiverede medarbejdere på tværs af køn, seksualitet, etnicitet og religiøs overbevisning.

På samme måde skal denne mangfoldighed afspejle sig i kønssammensætningen. I 2015 udgjorde andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 0 %, hvor dette tal forventes at udgøre 20 % inden udgangen af 2017. Måltallet er endnu ikke opfyldt idet den rette kandidat endnu ikke er fundet.

På øvrige ledelsesniveauer udgjorde det underrepræsenterede køn 34 % ved udgangen af 2015, og forventes at udgøre 35 % inden udgangen af 2017. For at kunne realisere de fastsatte mål, er der foretaget retningslinjer i den vedtagne politik for kønssammensætningen, som skal sikre at begge køn er repræsenteret og på alle måder betragtes ligestillede. Niveaulet i den øvrige ledelse er på et acceptabelt niveau, idet niveauet for det underrepræsenterede køn i den generelle medarbejder-sammensætning udgør 41 %.

## Ledelsesberetning

### Sikkerhed

For at kunne fastholde et lavt niveau af sygefravær og medarbejderomsætning, har vi hver dag fokus på forbedring af arbejdsmiljøet, både det psykiske og det fysiske. Det psykiske arbejdsmiljø søges forbedret ved åben dialog og en række initiativer som sundhedsforsikring og hjælp til krisehåndtering og psykologsamtaler. Det er vigtigt for os, at vores medarbejdere oplever en balance i arbejdslivet og at der udvises fleksibilitet, så familie og fritidsinteresser går hånd i hånd med det professionelle liv.

Det fysiske arbejdsmiljø er på samme måde prioriteret og på vores distributionscentre sikres det, at de ansatte har godkendte hjælpemidler og instrueres i korrekt ergonomisk håndtering af varerne, både på lagrene og ved leverancer. Resultatet af den indsats, der er foretaget, kommer direkte til udtryk i et meget lavt sygefravær samt antal arbejdsulykker som årligt svinger mellem 5 og 10. Vores målsætning er naturligvis at der ikke forekommer nogen arbejdsulykker, hvorfor hver enkelt episode gennemgås nøje med henblik på at undgå lignende ulykker i fremtiden.

## Resultatopgørelse for 2015

Moderselskab				Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1.310	1.370	Nettoomsætning	3	2.119.464	2.150.135
0	0	Vareforbrug	4	-776.780	-869.963
-818	-1.053	Andre eksterne omkostninger	5	-345.424	-358.080
<b>492</b>	<b>317</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>997.260</b>	<b>922.092</b>
0	0	Andre driftsindtægter	10	224.432	593
0	0	Andre driftsomkostninger	10	-1.084	-443
0	0	Resultat af transferaktiviteter	6	1.645	-11.544
-704	-717	Personaleomkostninger	7,8	-364.379	-366.893
0	0	Af- og nedskrivninger	9	-46.986	-48.901
<b>-212</b>	<b>-400</b>	<b>Resultat af primær drift</b>		<b>810.888</b>	<b>494.904</b>
29.003	63.040	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	-0	0
0	0	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	20	1.939	27.977
3.911	3.456	Andre finansielle indtægter	12	31.595	53.838
-21.265	-22.802	Finansielle omkostninger	13	-285.634	-305.141
<b>11.437</b>	<b>43.294</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>558.788</b>	<b>271.578</b>
3.821	4.616	Skat af årets resultat	14	-73.322	-21.234
<b>15.258</b>	<b>47.910</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>485.466</b>	<b>250.344</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>					
Moderselskabets aktionærer				489.125	261.460
Minoritetsinteressers andel				-3.659	-11.116
				<b>485.466</b>	<b>250.344</b>



## Balance pr. 31.12.2015

Morderselskab		Koncern		
2014 t.kr.	2015 t.kr.	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
0	0	16	296.799	381.965
0	0	16	12.375	30.347
0	0	16	10.367	6.738
0	0	16	3.656	3.656
0	0	16	35.913	52.483
0	0	16	223	282
0	0	16	14.952	4.673
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>374.285</b>	<b>480.144</b>
0	0	17	330.309	332.937
0	0	17	56.559	67.083
0	0	17	11.829	9.605
0	0	17	420	244
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>399.117</b>	<b>409.869</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	18	<b>675.504</b>	<b>666.578</b>
890.328	883.368	19	-	-
0	0	20	99.734	97.796
9.762	9.861		0	0
0	0	25	27.826	26.077
0	0		25	25
<b>900.090</b>	<b>893.229</b>		<b>127.585</b>	<b>123.898</b>
<b>10.024</b>	<b>10.905</b>	28	<b>2</b>	<b>934</b>
<b>910.114</b>	<b>904.134</b>		<b>1.576.493</b>	<b>1.681.423</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	22	<b>203.681</b>	<b>201.696</b>
0	0	23	4.349.973	3.950.616
0	0	24	21.043	49.180
20.904	81.443		32.171	115
0	0		646	646
0	0		34.832	25.091
1.041	0	25	76.184	60.169
0	0		13.986	27.245
<b>21.945</b>	<b>81.443</b>		<b>4.528.835</b>	<b>4.113.062</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	21	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>33</b>	<b>497</b>	26	<b>37.657</b>	<b>15.456</b>
<b>21.978</b>	<b>81.940</b>		<b>4.770.174</b>	<b>4.330.215</b>
<b>932.092</b>	<b>986.074</b>		<b>6.346.667</b>	<b>6.011.638</b>

## Balance pr. 31.12.2015

Moderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
500	500	27	500	500
0	0		-45.711	-46.234
273.686	226.596		1.541.989	1.159.107
<b>274.186</b>	<b>227.096</b>		<b>1.496.778</b>	<b>1.113.373</b>
0	0		12.429	29.870
<b>274.186</b>	<b>227.096</b>		<b>1.509.207</b>	<b>1.143.243</b>
0	0	30	450.795	511.955
0	0	30	3.219.203	2.382.134
0	0		25.000	27.500
0	0	29	8.998	8.501
0	0	29	9.007	12.874
0	0	30	0	30.000
0	0	28	199.189	148.064
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.912.192</b>	<b>3.121.028</b>
0	0	30	28.196	924.656
0	0	30	137.318	177.941
0	0		13.238	32.055
0	0	31	233.238	249.024
0	0		41.497	27.125
657.668	758.784		255.585	115.388
0	0		25.102	1.396
238	194	32	167.590	196.999
0	0		23.504	22.784
<b>657.906</b>	<b>758.978</b>		<b>925.268</b>	<b>1.747.368</b>
<b>657.906</b>	<b>758.978</b>		<b>4.837.460</b>	<b>4.868.395</b>
<b>932.092</b>	<b>986.074</b>		<b>6.346.667</b>	<b>6.011.638</b>
		33		
		34		
		35		
		38-45		



**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Moderselskab</b>		
	<b>Selskabs-</b>	<b>Overført</b>	
	<b>kapital</b>	<b>overskud</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>eller</b>	<b>I alt</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>underskud</b>	<b>kr.</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>500</b>	<b>353.428</b>	<b>353.928</b>
Årets resultat	0	15.258	15.258
Totalindkomst i 2014	0	15.258	15.258
Udbetalt udbytte	0	-95.000	-95.000
	0	-95.000	-95.000
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>500</b>	<b>273.686</b>	<b>274.186</b>
Årets resultat	0	47.910	47.910
Totalindkomst i 2015	0	47.910	47.910
Udbetalt udbytte	0	-95.000	-95.000
	0	-95.000	-95.000
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>500</b>	<b>226.596</b>	<b>227.096</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2015

	Selskabs- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Koncern Overført resultat t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>500</b>	<b>-17.554</b>	<b>992.655</b>	<b>36.780</b>	<b>1.012.381</b>
Anden totalindkomst	0	-28.680	0	-6.876	-35.556
Årets resultat	0	0	261.460	-11.116	250.344
Totalindkomst i 2014	0	-28.680	261.460	-17.992	214.788
Tilgang	0	0	0	13.085	13.085
Merpris ved successiv opkøb af kapitalandele	0	0	-8	0	-8
Udbetalt udbytte	0	0	-95.000	-2.003	-97.003
	0	0	-95.008	11.082	-83.926
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>500</b>	<b>-46.234</b>	<b>1.159.107</b>	<b>29.870</b>	<b>1.143.243</b>
Anden totalindkomst	0	523	0	-24	499
Årets resultat	0	0	489.125	-3.659	485.466
Totalindkomst i 2015	0	523	489.125	-3.683	485.965
Merpris ved successiv opkøb af kapitalandele	0	0	-11.243	0	-11.243
Udbetalt udbytte	0	0	-95.000	0	-95.000
Afgang	0	0	0	-13.758	-13.758
	0	0	-106.243	-13.758	-120.001
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>500</b>	<b>-45.711</b>	<b>1.541.989</b>	<b>12.429</b>	<b>1.509.207</b>
			<b>Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.</b>	<b>Reserve for værdiregu- leringer af sikringsin- strumenter t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Andre reserver 01.01.2014			-9.376	-8.178	-17.554
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			-18.372	0	-18.372
Overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme			0	4.098	4.098
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			0	-14.406	-14.406
<b>Andre reserver 01.01.2015</b>			<b>-27.748</b>	<b>-18.486</b>	<b>-46.234</b>
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			-6.961	0	-6.961
Overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme			0	16.366	16.366
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			0	-8.882	-8.882
<b>Andre reserver 31.12.2015</b>			<b>-34.709</b>	<b>-11.002</b>	<b>-45.711</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

Moderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
15.258	47.910	Årets resultat	485.466	250.343
-15.469	-48.309	Reguleringer	-30.950	118.921
-488	997	Ændring i driftskapital	36 -405.982	-126.227
<b>-699</b>	<b>598</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>48.534</b>	<b>243.037</b>
3.911	3.456	Renteindbetalinger og lignende	7.371	5.117
-21.265	-22.802	Renteudbetalinger og lignende	-86.113	-82.326
<b>-18.053</b>	<b>-18.748</b>	<b>Pengestrømme fra drift før skat</b>	<b>-30.208</b>	<b>165.828</b>
2.197	3.734	Betalt selskabsskat	-15.853	-23.527
<b>-15.856</b>	<b>-15.014</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-46.061</b>	<b>142.301</b>
-75.085	0	Tilskud i dattervirksomheder	19 0	0
0	0	Køb af virksomheder	42 -4.944	-62.521
0	0	Salg af virksomheder	42 306.626	2.360
0	0	Køb af øvrige finansielle aktiver	-3.380	-656
0	0	Salg af øvrige finansielle aktiver	365	30.893
0	0	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-15.834	-13.779
0	0	Køb af materielle anlægsaktiver	-30.934	-91.242
0	0	Salg af immaterielle anlægsaktiver	696	1.868
0	0	Salg af materielle anlægsaktiver	11.562	13.334
<b>-75.085</b>	<b>0</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>264.157</b>	<b>-119.743</b>
-95.000	-95.000	Udloddet udbytte	-95.000	-95.000
0	0	Udloddet udbytte, minoritetsinteresser	0	-2.003
0	0	Tilgang ved kapitaludvidelse, minoritetsinteresser	0	13.075
0	0	Køb af minoriteter	-25.000	0
95.000	70.000	Modtaget udbytte	0	0
0	0	Udlån til nærtstående	-32.171	0
90.842	40.478	Lån fra nærtstående	140.197	0
0	0	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	38.551	65.212
0	0	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-173.879	-32.703
<b>90.842</b>	<b>15.478</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-147.302</b>	<b>-51.419</b>
<b>-99</b>	<b>464</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>70.794</b>	<b>-28.861</b>
132	33	Likvider 01.01.	-162.485	-117.498
0	0	Valutakursregulering	-7.970	-16.126
<b>33</b>	<b>497</b>	<b>Likvider 31.12.</b>	<b>37 -99.661</b>	<b>-162.485</b>

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2015 for 3C GROUPS A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor). 3C GROUPS A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra investeringsejendomme, afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende målt til dagsværdi og finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg, der måles til dagsværdi.

#### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for selskaber i regnskabsklasse C (stor), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2015 eller senere. Yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2015 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

#### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet for 2015: IAS 1, 7, 16, 19, 27, 28 og 38 samt IFRS 9, 10, 12, 15 og 16. De nye standarder vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Ledelsen har endnu ikke analyseret indvirkningen af anvendelse af alle standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft, men vurderer foreløbigt, at enkelte af disse kan få væsentlig indvirkning for de kommende regnskabsår.

I tillæg hertil forventes det, at ændringer til årsregnskabsloven, som træder i kraft i perioden 2016-2018, vil medføre yderligere oplysninger i årsregnskabet, men forventes ikke at påvirke koncernregnskabet i væsentlig grad.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter 3C GROUPS A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det i) har bestemmende indflydelse over de relevante aktiviteter i den pågældende virksomhed, ii) er eksponeret overfor eller har ret til et variabelt afkast fra investeringen, og iii) kan anvende sin bestemmende indflydelse til at påvirke det variable afkast.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

#### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for 3C GROUPS A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%.

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokere til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til moderselskabets andel af egenkapitalen.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse i dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives dette til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 1. januar 2008 er i forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for årsrapporten ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis, bortset fra udskillelse af eventuelle identificerbare immaterielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2008 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2008 er anset for at være goodwillens kostpris. Pr. 31. december 2015 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2008 i alt 53.424 t.kr.

#### ***Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder***

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprouvet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger) tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst, hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til poster i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenlutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder i NTH 2012 ApS-koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Resultatopgørelsen

##### *Nettoomsætning*

Nettoomsætningen omfatter indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser, der henhører under koncernens primære drift herunder varesalg, indtægter ved udlejning og salg af udlejningsaktiver, renter af kontraktdebitorer mv., serviceabonnementer samt provisioner.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved at tilbagediskontere de fremtidige indbetalinger.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

##### *Vareforbrug*

Vareforbrug består af råvarer, forbrugsvarer til videresalg samt direkte og indirekte omkostninger bortset fra personaleomkostninger til afholdelse af events, messer, konferencer og fodboldkampe.

##### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

##### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter regnskabsårets resultatførte løn og gager, omkostninger vedrørende pensionsordninger samt andre sociale omkostninger mv.

##### *Andre driftsindtægter og driftsomkostninger*

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder dagsværdireguleringer af investeringsejendomme.

##### *Resultat af transferaktiviteter*

Transferindtægter omfatter koncernens andel af transfersummer for solgte kontraktsrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger omfatter salgsmkostninger, solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber mv., restværdier ved salg af kontraktsrettigheder samt nedskrivninger af kontraktsrettigheder.

Afskrivninger på kontraktsrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktsrettigheder. Kontraktsrettigheder afskrives lineært over kontraktperioderne.

Nedskrivninger på kontraktsrettigheder omfatter nedskrivninger på kontraktsrettigheder, hvor der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Offentlige tilskud*

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter renteindtægter bortset fra renteindtægter af kontraktdebitorer indregnet i omsætningen og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld samt dagværdireguleringer af tilgodehavender der måles til dagsværdi mv.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. afsnittet om kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet.

#### **Balancen**

##### *Goodwill*

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. afsnittet om nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Immaterielle aktiver i øvrigt*

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af varemærker, knowhow og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, mens varemærker afskrives lineært over 20 år. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år til ti år. Knowhow afskrives over 10 år. Nøglepenge afskrives lineært over fem til ti år, vurderet ud fra aktivernes forventede brugstider.

Kontraktrettigheder vedrørende spillere og trænere måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kontraktrettigheder afskrives over disses løbetid. Kostpris omfatter betaling til tidligere klub, betaling til spillere, omkostninger til agenter samt andre omkostninger i forbindelse med erhvervelsen.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Materielle aktiver*

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

Bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 2/3 år
Indretning af lejede lokaler	2-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

#### *Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder*

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Dagsværdien opgøres ud fra en analyse af markedsværdien baseret på offentligt tilgængelige oplysninger fra sammenlignelige transaktioner og markedsf forhold. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

#### *Investerings ejendomme*

Investerings ejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investerings ejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, repræsenterende det beløb, som ejendommen på balancedagen vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund en afkastbaseret værdiansættelsesmodel for ejendomme og for grundens vedkommende eksterne analyser af grundpriser på sammenlignelige grundstykker

Ændringer i investerings ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor ændringen opstår.

#### *Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor. Hvis der udloddes mere i udbytte end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor.

#### *Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i den associerede virksomhed.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser. Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet koncernregnskabet ovenfor.

#### *Deposita*

Deposita måles til amortiseret kostpris.

#### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Forskellen mellem nutidsværdien af de indregnede finansielle leasingydelser og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell indtægt.

#### *Tilgodehavende målt til dagsværdi*

Udlån, som indgår i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baseres på dagsværdi, og på dette grundlag indgår i virksomhedens interne ledelsesrapportering, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af de mest sandsynlige fremtidige indbetalinger fra udlånene. Nutidsværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om blandt andet forventet fremtidig tabsprocent, forventede fremtidige førtidsindfrielse, forventede fremtidige inddrivelsesomkostninger og diskonteringsfaktor. En eventuel forskel mellem transaktionsprisen og dagsværdien af tilgodehavender ved første indregning indregnes i resultatet under finansielle poster, når debtors betalingsevne/-vilje kan monitoreres. Herved sikres, at der ved måling af dagsværdi tages hensyn til den samlede porteføljes bonitet på samme måde, som andre aktører på markedet forventes at vurdere dagsværdien.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Periodeafgrænsningsposter*

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

#### *Andre værdipapirer og kapitalandele*

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede aktier og egenkapitalandele i virksomheder, der ikke er dattervirksomheder eller associerede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen under anden totalindkomst.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### *Pensionsforpligtelser o.l.*

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser, afhængig af om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Hensatte forpligtelser*

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

#### *Prioritetsgæld*

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

#### *Leasingforpligtelser*

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### *Andre finansielle forpligtelser*

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

#### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår samt gavekort og tilgodebeviser. Gavekort og tilgodebeviser måles ved første indregning til kostpris, der svarer til det modtagne vederlag. Det modtagne vederlag allokere til gavekort og tilgodebeviser, der forventes at blive indløst, og indregnes som omsætning, når det enkelte gavekort eller tilgodebevis bliver indløst. Skønnet over gavekort og tilgodebeviser, der forventes indløst revurderes løbende. Øvrige periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som årets resultat, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret således:

<u>Nøgletal</u>	<u>Beregningsformel</u>
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{EBIT} * 100}{\text{Gns. Operationelle aktiver}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalforrentning (%)	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat} * 100}{\text{Moderselskabets gns. andel af koncernegenkapital}}$
Gældsmultipl	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$

*Gennemsnitlige operationelle aktiver* beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger, rentebærende aktiver (herunder aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder.

*EBITDA* indeholder renteindtægter fra koncernens hovedaktivitet.

*EBIT* indeholder renteindtægter fra koncernens hovedaktivitet.

*Nettorentebærende gæld* er defineret som rentebærende gældsposter fratrukket rentebærende tilgodehavender.

## Noter

### **2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte at hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2015 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

#### ***Dagsværdi for tilgodehavender***

Tilgodehavender der måles til dagsværdi med indregning i resultatet værdiansættes på baggrund af en cashflowsbaseret intern model, hvori der indgår væsentlige elementer fastsat på baggrund af historik samt ledelsens vurdering jf. note 38.

#### ***Genindvindingsværdi for goodwill***

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov og indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af dels dagsværdier og kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af dagsværdien og kapitalværdien for goodwill fordrer udøvelsen af skøn, idet der ofte ikke forefindes et aktivt marked herfor. For nærmere beskrivelse heraf henvises til note 16.

## Noter

Morderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3. Nettoomsætning</b>			
1.310	1.370	1.057.342	1.179.743
0	0	75.158	44.081
0	0	54.988	42.778
0	0	770.918	735.765
0	0	161.058	147.768
<b>1.310</b>	<b>1.370</b>	<b>2.119.464</b>	<b>2.150.135</b>

Lejekontrakter oprettes på B2C-segmentet med en minimumsløbetid på 12 måneder, mens der er mere varierende løbetider på B2B-segmentet.

Den kontraktssikrede lejeindtægt vedr. operationelle leasingkontrakter kan specificeres således:

0	0	10.498	13.682
0	0	6.263	8.827
0	0	3.857	5.723
0	0	1.797	3.098
0	0	712	1.405
0	0	6	545
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.133</b>	<b>33.280</b>

Den kontraktssikrede lejeindtægt vedr. finansielle leasingkontrakter kan specificeres således:

0	0	6.600	2.798
0	0	5.448	2.898
0	0	3.844	2.194
0	0	1.809	1.402
0	0	56	260
0	0	4	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.761</b>	<b>9.552</b>

Indregnet værdi af restværdier der tilfalder leasinggiver udgør 356 t.kr. pr. 31.12.2015 (31.12.2014: 92 t.kr. Tilgodehavender vedrørende finansielle leasingkontrakter er indregnet i posten "Andre tilgodehavender".

**4. Vareforbrug**

0	0	766.748	850.746
0	0	981	1.546
0	0	9.051	17.671
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>776.780</b>	<b>869.963</b>

## Noter

Morderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>5. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med:				
Deloitte:				
119	197	Revision	2.091	2.096
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	36	36
61	54	Skattemæssig assistance	211	218
59	176	Andre ydelser end revision	2.334	430
<b>239</b>	<b>427</b>		<b>4.672</b>	<b>2.780</b>
<b>6. Resultat af transferaktiviteter</b>				
0	0	Indtægter	12.495	10.606
0	0	Omkostninger	-5.918	-15.277
0	0	Afskrivninger af kontraktsrettigheder	-4.932	-6.873
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.645</b>	<b>-11.544</b>
<b>7. Personaleomkostninger</b>				
704	717	Lønninger og gager	332.137	334.468
0	0	Pensionsbidrag	20.917	20.749
0	0	Andre sociale omkostninger	11.325	11.676
<b>704</b>	<b>717</b>		<b>364.379</b>	<b>366.893</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>883</b>	<b>877</b>
Vederlag til ledelsesmedlemmer:				
Direktion				
0	0	Løn og gager (inkl. personalegoder)	2.857	2.682
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.857</b>	<b>2.682</b>
Bestyrelse				
167	163	Bestyrelseshonorar	163	167
<b>167</b>	<b>163</b>		<b>163</b>	<b>167</b>

## Noter

<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Personaleomkostninger</b>			
<p>Direktionen og en række ledende medarbejdere i såvel moderselskabet som i koncernen i øvrigt er omfattet af særlig bonusordninger afhængige af individuelt fastsatte resultatomål. Ingen af bonusordningerne kan medføre bonusudbetalinger på mere end 40% af den enkelte medarbejders basisløn.</p>			
<b>8. Pensionsordninger</b>			
<p>Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetales månedligt et beløb op til 10,0% af de pågældende medarbejders grundløn til de uafhængige pensionselskaber</p> <p>Koncernen anvender i meget begrænset omfang ydelsesbaserede pensionsordning, der reguleres ift. aktuarmæssige opgørelser.</p>			
Resultatførte bidrag:			
0	0	20.713	20.313
0	0	204	436
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.917</b>	<b>20.749</b>

## Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>9. Af- og nedskrivninger</b>				
0	0	Afskrivning af øvrige immaterielle aktiver	16.841	14.456
0	0	Bygninger	5.431	5.234
0	0	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	21.974	25.421
0	0	Indretning af lejede lokaler	3.066	3.848
0	0	Tab/(fortjeneste) ved salg af andre anlæg mv.	-326	-58
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>46.986</b>	<b>48.901</b>
<b>10. Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger</b>				
<i>Dagsværdiregulering af investeringsejendomme</i>				
0	0	Andre driftsindtægter	12.515	593
0	0	Andre driftsomkostninger	-327	-443
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>12.188</b>	<b>150</b>
<i>Dagsværdiregulering af prioritetsgæld</i>				
0	0	Andre driftsomkostninger	-757	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-757</b>	<b>0</b>
<i>Avance ved salg af datterselskab</i>				
0	0	Andre driftsindtægter	211.917	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>211.917</b>	<b>0</b>
<b>11. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
-65.997	-6.960	Nedskrivning 3C Sport & Event A/S		
25.000	0	Udbytte fra 3C Sport & Event A/S		
30.000	30.000	Udbytte fra 3C Properties A/S		
40.000	40.000	Udbytte fra 3C RETAIL A/S		
<b>29.003</b>	<b>63.040</b>			

## Noter

Morderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>12. Andre finansielle indtægter</b>				
0	0	Renter af bankindeståender mv.	11	22
3.911	3.456	Renter fra tilknyttede virksomheder	247	165
0	0	Renter af tilgodehavender	4.823	1.964
0	0	Øvrige renter	2.290	2.966
<b>3.911</b>	<b>3.456</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>7.371</b>	<b>5.117</b>
0	0	Nedskrivning af ansvarligt lån	15.000	0
0	0	Valutakursreguleringer	949	1.225
0	0	Dagsværdiregulering af tilgodehavender målt til dagsværdi	8.275	47.378
0	0	Dagsværdiregulering af andre værdipapirer	0	118
<b>3.911</b>	<b>3.456</b>		<b>31.595</b>	<b>53.838</b>
<b>13. Finansielle omkostninger</b>				
0	0	Renter på prioritetsgæld	9.771	7.519
0	0	Renter på bankgæld	62.941	65.039
0	0	Renter på kreditorer	136	31
21.264	22.802	Renter til tilknyttede virksomheder	8.243	5.823
1	0	Øvrige renter herunder bankgebyrer	5.022	3.914
<b>21.265</b>	<b>22.802</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>86.113</b>	<b>82.326</b>
0	0	Valutakursreguleringer	2.933	5.958
0	0	Dagsværdiregulering af tilgodehavender målt til dagsværdi	196.588	216.857
<b>21.265</b>	<b>22.802</b>		<b>285.634</b>	<b>305.141</b>

## Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>14. Skat</b>				
0	0	Aktuel skat	77.378	55.463
-3.753	-4.640	Ændring i udskudt skat	4.347	14.427
-68	24	Regulering af skatteprocent samt øvrige reguleringer vedrørende tidligere år	-8.403	-48.656
<b>-3.821</b>	<b>-4.616</b>		<b>73.322</b>	<b>21.234</b>

Regnskabsårets aktuelle skat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5%. For udenlandske virksomheder er anvendt de pågældende landes aktuelle skatteprocenter.

<b>Effektiv skatteprocent:</b>				
24,5%	23,5%	Aktuel skatteprocent	23,5%	24,5%
0,0%	0,0%	Resultat associerede virksomheder	-0,1%	-2,5%
-63,4%	-34,2%	Resultat tilknyttede virksomheder	0,0%	0,0%
0,0%	0,0%	Andre driftsindtægter, ej skattepligtig andel heraf	-8,9%	0,0%
5,5%	0,1%	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,7%	2,1%
0,0%	0,0%	Forskel mellem dansk og udenlandske skatteprocenter	0,8%	1,8%
0,0%	0,0%	Regulering af skatteprocent samt øvrige reguleringer vedrørende tidligere år	-1,5%	-17,5%
<b>-33,4%</b>	<b>-10,7%</b>		<b>13,1%</b>	<b>8,4%</b>

Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:

0	0	Skat ved dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3.076	-3.623
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.076</b>	<b>-3.623</b>

## 15. Udbytte

For regnskabsåret 2015 har bestyrelsen foreslået udbetalt 160.000 t.kr., der vil blive udbetalt til aktionæren umiddelbart efter afholdelse af selskabets generalforsamling forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet.

Den 29. maj 2015 udbetalte 3C GROUPS A/S 95.000 t.kr. i ordinært udbytte til aktionæren.



## Noter

	Koncern						
	Goodwill t.kr.	Varemærke t.kr.	Kontrakts- rettig- heder t.kr.	Byggeret t.kr.	Licenser og software t.kr.	Igang- værende udviklings- projekter t.kr.	Øvrige im- materielle anlæg- aktiver t.kr.
<b>16. Immaterielle aktiver</b>							
Kostpris 01.01.2015	406.769	40.000	14.012	3.656	134.438	2.126	4.930
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	0	0	0	0	10.898
Tilgang	0	0	9.257	0	6.577	0	0
Afgang	-85.166	-25.000	-7.559	0	-23.544	0	0
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>321.603</b>	<b>15.000</b>	<b>15.710</b>	<b>3.656</b>	<b>117.471</b>	<b>2.126</b>	<b>15.828</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	24.804	9.653	7.274	0	81.955	1.844	257
Årets afskrivninger	0	1.722	4.932	0	14.441	59	619
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	-8.750	-6.863	0	-14.838	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b>24.804</b>	<b>2.625</b>	<b>5.343</b>	<b>0</b>	<b>81.558</b>	<b>1.903</b>	<b>876</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2015</b>	<b>296.799</b>	<b>12.375</b>	<b>10.367</b>	<b>3.656</b>	<b>35.913</b>	<b>223</b>	<b>14.952</b>
Kostpris 01.01.2014	403.899	40.000	36.185	3.656	124.102	2.126	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	-2	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	2.870	0	0	0	0	0	4.930
Tilgang	0	0	3.393	0	10.386	0	0
Afgang	0	0	-25.566	0	-48	0	0
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b>406.769</b>	<b>40.000</b>	<b>14.012</b>	<b>3.656</b>	<b>134.438</b>	<b>2.126</b>	<b>4.930</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	24.804	7.236	24.099	0	70.285	1.785	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	-5	0	0
Årets afskrivninger	0	2.417	6.873	0	11.723	59	257
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	0	-23.698	0	-48	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2014</b>	<b>24.804</b>	<b>9.653</b>	<b>7.274</b>	<b>0</b>	<b>81.955</b>	<b>1.844</b>	<b>257</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2014</b>	<b>381.965</b>	<b>30.347</b>	<b>6.738</b>	<b>3.656</b>	<b>52.483</b>	<b>282</b>	<b>4.673</b>

## Noter

### 16. Immaterielle aktiver (fortsat)

#### Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill efter foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Wupti.com A/S	0	85.166
Odense Sport & Event A/S	53.782	53.782
Thorn Svenska AB	21.638	21.638
Thorn Norge AS	25.786	25.786
3C RETAIL A/S	6.000	6.000
Inspiration A/S	189.593	189.593
	<u>296.799</u>	<u>381.965</u>

Goodwill testes for værdiforringelse minimum 1 gang årligt og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december. Værdiforringelsestesten omfatter en opgørelse af genindvindingsværdien, som er den højeste af kapitalværdien og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi.

Til brug for beregningen af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af budget 2016 samt forecast for de kommende 4 eller 9 år tillagt terminalværdi, der er baseret på forecast år 5 eller år 9. Der er ikke anvendt vækstrate i terminalperioden, bortset fra i værdiforringelsestesten vedr. Inspiration A/S, hvor den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2025 er skønnet til 2% p.a. (2014: 2% p.a.). Ved rekapitaliseringen af Inspiration i 2012 blev der lagt en langsigtet strategiplan for, hvorledes kæden skulle undergå en varig, ansvarlig turn around. Inspiration A/S levede ikke op til forventningerne i 2015, men Turn arounden er i gang og der er identificeret konkrete handlinger og delmålsætninger herunder en videreudvikling af Inspirationsbranded i markedet, hvorfor ledelsen fortsat vurderer, at turnaround-planen er realistisk. Forecastperioden understøtter denne strategiplan. Ledelsen følger udviklingen af Inspiration A/S tæt og foretager løbende opfølgning af realisering af de fastlagte mål. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater, som er indlagt med omsætningsvækst med 2% p.a. baseret på den historiske udvikling samt en indtjeningsforbedring med 0,6%-point p.a. i forecastperioden via forbedrede bruttoavancemarginaler og omkostninger.

De væsentligste forudsætninger ved fastlæggelse af pengestrømmene i Odense Sport & Event A/S er knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer, vækstrater, aktivitetsomfang herunder særligt vedrørende fodbold forretningen, TV-aftale i Superligaen og transferindtægter. Værdiansættelsesmodellen er baseret på et blivende og svagt stigende aktivitetsomfang, og udgangspunktet er at klubben er repræsenteret i Superligaen. Transferindtægter er i modellen baseret på et niveau der historisk er opnået de sidste 5 år.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis baseret på vurderede Weighted Average Cost of Capital (WACC). Der er anvendt før skat diskonteringsratser på 7,7% - 8,9% (2014: 8,9% - 12,5%).

På balancedagen overstiger genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enheder den regnskabsmæssige værdi.

#### Byggeret

Byggeret er indregnet til kostpris, hvilket som minimum skønnes af modsvare markedsværdien. Byggeretten er ikke tidsbegrænset.

#### Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver består af nøglepenge og knowhow. Bortset fra goodwill anses alle øvrige immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

## Noter

	Koncern			Materielle anlægs- aktiver under opførelse t.kr.
	Grunde og bygninger t.kr.	Indretning lejede lokaler t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	
<b>17. Materielle aktiver</b>				
Kostpris 01.01.2015	372.015	30.064	237.052	244
Valutakursreguleringer	0	-410	-904	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	546	69	0
Tilgang	2.803	4.755	18.420	4.707
Afgang	0	-9	-38.809	-4.531
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>374.818</b>	<b>34.946</b>	<b>215.828</b>	<b>420</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	39.078	20.460	169.969	0
Valutakursreguleringer	0	-409	-772	0
Årets afskrivninger	5.431	3.066	21.974	0
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	0	-31.902	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b>44.509</b>	<b>23.117</b>	<b>159.269</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2015</b>	<b>330.309</b>	<b>11.829</b>	<b>56.559</b>	<b>420</b>
Kostpris 01.01.2014	328.638	25.300	227.492	926
Valutakursreguleringer	0	-542	-6.982	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	1.000	0
Tilgang	43.377	5.370	35.664	5.097
Afgang	0	-63	-20.122	-5.779
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b>372.015</b>	<b>30.065</b>	<b>237.052</b>	<b>244</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	33.844	17.154	162.872	0
Valutakursreguleringer	0	-542	-5.637	0
Årets afskrivninger	5.234	3.848	25.421	0
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	0	-12.687	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2014</b>	<b>39.078</b>	<b>20.460</b>	<b>169.969</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2014</b>	<b>332.937</b>	<b>9.605</b>	<b>67.083</b>	<b>244</b>

Grunde og bygninger er stillet til sikkerhed for bank- og prioritetsgæld jf. note 34.

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>18. Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi 01.01.	666.578	90.586
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	588.497
Overført fra "anlæg under opførelse"	0	1.734
Tilgang	348	-212
Valutakursreguleringer	-3.610	-14.177
Årets dagsværdiregulering	12.188	150
<b>Dagsværdi 31.12.</b>	<b>675.504</b>	<b>666.578</b>
Lejeindtægter	39.466	2.517
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	12.047	150
Direkte driftsomkostninger for udlejede lokaler	-583	-306
Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede lokaler	0	0
<b>Resultat før finansielle omkostninger og skat</b>	<b>50.930</b>	<b>2.361</b>

Investeringsejendomme er stillet til sikkerhed for bank- og prioritetsgæld jf. note 34.

Koncernens beboelsesejendomme værdiansættes på baggrund af realiserede handler i samme område, mens koncernens erhvervsejendomme dagsværdi fastsættes for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens detaljerede budget for det kommende driftsår korrigeret for udsving af enkeltstående hændelser. Med udgangspunkt heri anvendes en afkastbaseret model. Der har således ikke været anvendt eksterne vurderingsmænd. Afkastprocent fastsættes på grundlag af dels udviklingen i markedsforholdene for den pågældende ejendomstype og ejendommens beliggenhed, dels erfaringer ved finansiering, og dels ændringer i og vurderinger af, den enkelte ejendoms forhold og udgør mellem 6,1% og 6,7% før skat (2014: 6,1% - 6,7%). De væsentligste ikke-observerbare input anvendt ved opgørelsen af dagsværdien er afkastkravene, hvor en ændring af afkastkravet på 0,1%-point vil ændre værdien af dagsværdien med 10,2 mio.dkk. (2014: 9,3 mio.dkk.). Koncernens investeringsejendomme følger niveau 3 i dagsværdihierakiet. Der har ikke været overførsler mellem niveauerne i dagsværdihierakiet i indeværende regnskabsår. Koncernens huslejekontrakter indeholder normalt en generel uopsigelsesperiode på 12 måneder for beboelsesejendomme og 6 måneder for erhvervsejendomme efter udløbet af den generelle minimumslejeperiode i kontrakterne.

Fremtidig minimumshusleje i uopsigelsesperioden

Indenfor et år fra balancedagen	31.287	37.619
Mellem et og fem år fra balancedagen	123.197	119.210
Efter fem år fra balancedagen	65.078	92.691
	<b>219.562</b>	<b>249.520</b>

## Noter

<b>Moderselskab</b>		
<b>2014</b>	<b>2015</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
		<b>19. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>
1.124.060	1.199.145	Kostpris 01.01.
75.085	0	Tilgang
<b>1.199.145</b>	<b>1.199.145</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>
242.820	308.817	Reguleringer 01.01.
65.997	6.960	Årets nedskrivninger jf. note 11
<b>308.817</b>	<b>315.777</b>	<b>Nedskrivninger 31.12.</b>
<b>890.328</b>	<b>883.368</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>

Nedskrivningen er foretaget som følge af tabsgivende aktiviteter i 3C Sport & Event A/S-koncernen. Nedskrivningen er foretaget til indre værdi i datterselskabet som vurderes at være bedste skøn for kapitalværdien.

Dattervirksomhederne består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel*		Aktivitet
		2015 %	2014 %	
3C RETAIL A/S	Danmark	100	100	Kontantlån, salg og udlejning af langvarige forbrugsgoder i Danmark, Sverige og Norge samt salg af livsstilsprodukter, gaveideer og boligindretning på det danske marked.
3C Sport & Event A/S	Danmark	100	100	Diverse porteføljeselskaber, herunder hotel og sportsaktiviteter mv.
GR Holding 2009 A/S	Danmark	100	100	Under afvikling
3C Properties A/S	Danmark	100	100	Ejendomsselskab

\* Der er 100% sammenfald mellem ejerandel og stemmeandel

## Noter

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>20. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
0	0	1.919	19.561
0	0	0	-17.642
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.919</b>	<b>1.919</b>
0	0	95.876	176.511
0	0	1.939	27.977
0	0	0	-108.611
0	0	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97.815</b>	<b>95.877</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99.734</b>	<b>97.796</b>

Associerede virksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel*		Aktivitet
		2015 %	2014 %	
Odense Erhvervspark A/S	Danmark	50	50	Investering i grunde (A-aktier)
CNS Willumsens Eftf. ApS	Danmark	33	33	Ejendomsinvestering
Danbillet A/S	Danmark	33	33	Salg af billetter mv.
NEH 23122010 ApS	Danmark	40	40	Investering

\* Der er 100% sammenfald mellem ejerandel og stemmeandel

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2014</b>	<b>2015</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>20. Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b>		
		Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt):		
0	0	Aktiver i alt	271.208	271.394
0	0	Forpligtelser i alt	-71.579	-75.748
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Nettoaktiver i alt</b>	<b>199.629</b>	<b>195.646</b>
0	0	Andel af nettoaktiverne	99.734	97.796
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>4.840</b>	<b>86.687</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Årets resultat i alt</b>	<b>3.874</b>	<b>35.178</b>
0	0	Andel af årets resultat	1.939	27.977
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Indregnet resultateffekt</b>	<b>1.939</b>	<b>27.977</b>
		<b>21. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
0	0	Andre kapitalandele	1	1
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
		<b>22. Varebeholdninger</b>		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	1.358	1.046
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	202.323	200.650
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>203.681</b>	<b>201.696</b>

## Noter

<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
2014	2015	2015	2014
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>23. Tilgodehavende målt til dagsværdi</b>			
Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavender og udlån målt til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen			
0	0	4.349.973	3.950.616
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.349.973</b>	<b>3.950.616</b>

Det er ikke muligt selvstændigt at opgøre årets ændring i kreditrisiko på årets dagsværdiregulering indregnet i resultatet. Der henvises i den forbindelse til note 38 om risikoeksponering for tilgodehavender målt til dagsværdi, som beskriver indregning af risiciene i koncernens regnskab

0	0	Dagsværdiregulering 01.01.	199.389	52.103
0	0	Valutakursreguleringer	-5.293	-13.227
0	0	Årets dagsværdiregulering	71.805	160.513
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Dagsværdiregulering 31.12.</b>	<b>265.901</b>	<b>199.389</b>

Værdiansættelsesmetoden for beregning af dagsværdi på tilgodehavender medfører, at ændringer i markedsbetingelser indgår direkte i beregningen af værdien. Der henvises til note 38 for en beskrivelse af de faktorer herunder rentesatser og valutakurser, som indgår i beregningen af værdien.

<b>24. Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser</b>				
0	0	Bruttotilgodehavende	22.600	53.541
0	0	Nedskrivning til imødegåelse af tab	-1.557	-4.361
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>21.043</b>	<b>49.180</b>

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debitors betalingsevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 561 t.kr. (31.12.2014 896 t.kr.)



## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2014</b>	<b>2015</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>25. Andre tilgodehavender</b>		
0	0	Tilgodehavender, sportslige aktiviteter	1.669	2.174
1.041	0	Øvrige tilgodehavender	74.515	57.995
<b>1.041</b>	<b>0</b>	<b>Indregnet under kortfristede aktiver</b>	<b>76.184</b>	<b>60.169</b>
0	0	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	11.121	11.177
0	0	Øvrige	16.705	14.900
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Indregnet under langfristede aktiver</b>	<b>27.826</b>	<b>26.077</b>
		<b>26. Likvide beholdninger</b>		
33	497	Kontanter og bankindeståender	37.657	15.456
<b>33</b>	<b>497</b>		<b>37.657</b>	<b>15.456</b>

Koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlige kreditrisici tilknyttet likviderne. Bankindeståender er variabelt forrentet.

Koncernen har uudnyttede trækingsretter på kassekreditter for i alt 346.581 t.kr. (2014 269.120 t.kr.)

## 27. Selskabskapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 500 t.kr. Aktien er fuldt indbetalt.

## Noter

	Udskudt skat 01.01. t.kr.	Andre reguleringer t.kr.	Indregnet i resultat- opgørelsen t.kr.	Indregnet i anden totalindkomst t.kr.	Udskudt skat 31.12. t.kr.
<b>28. Udskudt skat</b>					
<b>2015 - koncern</b>					
Immaterielle aktiver	21.627	-5.624	383	0	16.386
Materielle aktiver	34.540	4.687	3.996	0	43.223
Investeringsjendomme	865	0	0	0	865
Tilgodehavender	176.493	-1.444	-3.197	0	171.852
Forpligtelser	6.852	0	12.484	0	19.336
Skattemæssige underskud	-93.247	49.464	-10.104	1.412	-52.475
	<b>147.130</b>	<b>47.083</b>	<b>3.562</b>	<b>1.412</b>	<b>199.187</b>
<b>2014 - koncern</b>					
Immaterielle aktiver	23.905	0	-2.278	0	21.627
Materielle aktiver	-5.627	45.910	-5.743	0	34.540
Investeringsjendomme	800	0	65	0	865
Tilgodehavender	164.869	-2.993	14.617	0	176.493
Forpligtelser	4.505	-408	2.755	0	6.852
Skattemæssige underskud	-74.361	23.114	-44.149	2.149	-93.247
	<b>114.091</b>	<b>65.623</b>	<b>-34.733</b>	<b>2.149</b>	<b>147.130</b>
<b>2015 - moderselskab</b>					
Skattemæssige underskud	-10.024	3.735	-4.616	0	-10.905
	<b>-10.024</b>	<b>3.735</b>	<b>-4.616</b>	<b>0</b>	<b>-10.905</b>
<b>2014 - moderselskab</b>					
Skattemæssige underskud	-4.796	674	-5.902	0	-10.024
	<b>-4.796</b>	<b>674</b>	<b>-5.902</b>	<b>0</b>	<b>-10.024</b>

Koncernen har pr. 31.12.2015 et skatteaktiv på 21 mio.kr. (2014: 21 mio.kr.) bestående af fremførselsberettigede underskud samt midlertidige forskelle, der ikke er indregnet grundet usikkerhed omkring udnyttelse indenfor en årrække på 3 til 5 år. Den væsentligste del af det skattemæssige underskud kan fremføres ubegrænset, men den årlige anvendelse heraf er begrænset af de gældende regler for underskudsanvendelse.

## Noter

Mодerselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>28. Udskudt skat (fortsat)</b>				
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
10.024	10.905	Udskudte skatteaktiver	2	934
0	0	Udskudte skattepassiver	199.189	148.064
<b>-10.024</b>	<b>-10.905</b>		<b>199.187</b>	<b>147.130</b>
<b>29. Hensatte forpligtelser</b>				
0	0	Pensionsforpligtelser 01.01	8.501	8.597
0	0	Valutakursreguleringer	293	-532
0	0	Hensat i året	204	436
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Pensionsforpligtelser 31.12.</b>	<b>8.998</b>	<b>8.501</b>
0	0	Andre hensatte forpligtelser 01.01	12.874	18.942
0	0	Anvendt i året	-4.267	-6.168
0	0	Hensat i året	400	100
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser 31.12</b>	<b>9.007</b>	<b>12.874</b>
Hensatte forpligtelser vedr. huslejekontrakter herunder andre hensatte forpligtelser vedrørende ufordelagtige huslejekontrakter overtaget i forbindelse med virksomhedsovertagelse.				
<b>30. Prioritetsgæld og langfristet bankgæld</b>				
0	0	Prioritetsgæld	463.991	537.560
0	0	Ansvarligt lån	15.000	30.000
0	0	Bankgæld	3.314.507	3.383.089
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.793.498</b>	<b>3.950.649</b>
Gælden er indregnet således i balancen:				
0	0	Langfristede gældsforpligtelser	3.669.998	2.924.090
0	0	Kortfristede gældsforpligtelser	123.500	1.026.559
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.793.498</b>	<b>3.950.649</b>
Gælden forfalder således:				
0	0	Inden for et år fra balancedagen	123.510	1.026.559
0	0	Mellem et og to år fra balancedagen	3.202.494	2.432.022
0	0	Mellem to og tre år fra balancedagen	24.422	32.749
0	0	Mellem tre og fire år fra balancedagen	24.452	27.379
0	0	Mellem fire og fem år fra balancedagen	24.630	23.760
0	0	Efter fem år fra balancedagen	393.990	408.181
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.793.498</b>	<b>3.950.649</b>

## Noter

	<u>Valuta</u>	<u>Udløb</u>	<u>Fast eller variabel rente</u>	<u>Amortiseret kostpris t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>	<u>Dagsværdi t.kr.</u>
<b>30. Prioritetsgæld og langfristet bankgæld (fortsat)</b>						
Prioritetsgæld	EUR	2035	Variabel***	49.374	49.640	49.169
Prioritetsgæld	DKK	2025-2045	Variabel***	425.366	412.631	426.891
Ansvarligt lån	DKK	2016	Fast	15.000	15.000	15.000
Bankgæld	EUR	2017	Variabel	4.964	4.964	4.964
Bankgæld	DKK	2016-2017	Variabel*	2.406.912	2.419.818	2.406.912
Bankgæld	SEK	2017	Variabel**	428.029	428.029	428.029
Bankgæld	NOK	2017	Variabel	461.697	461.697	461.697
<b>31.12.2015 - koncern</b>				<b>3.791.342</b>	<b>3.791.779</b>	<b>3.792.662</b>
Prioritetsgæld	EUR	2031	Variabel***	54.523	54.772	54.772
Prioritetsgæld	DKK	2025-2041	Variabel***	498.655	497.557	500.115
Ansvarligt lån	DKK	2016	Fast	30.000	30.000	30.000
Bankgæld	DKK	2015-2018	Variabel*	2.653.032	2.653.032	2.653.032
Bankgæld	SEK	2016	Variabel	352.814	352.814	352.814
Bankgæld	NOK	2016	Variabel	360.223	360.223	360.223
<b>31.12.2014 - koncern</b>				<b>3.949.247</b>	<b>3.948.398</b>	<b>3.950.956</b>

\* Heraf er der indgået renteswap der sikrer renten på nom. 2.200.000 t.kr. (2014: 2.500.000 t.kr.) til 30.12.2016 jf. note 38.

\*\* Heraf er der indgået renteswap der sikrer renten på nom. 525.000 t.sek. (2014: 0 t.sek.) til 30.12.2016 jf. note 38.

\*\*\* Der er indgået en swaptale, der sikrer en fast rente på 87.152 t.kr. (2014: 55.095 t.kr.) af prioritetsgælden i lånenes løbetid.

Det ansvarlige lån på 15.000 t.kr. er ydet af 3. mand og står tilbage for øvrige kreditorer i Inspiration A/S. Lånet forfalder til indfrielse i 2016.

Dagsværdien, der er opgjort som nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger, svarer til den regnskabsmæssige værdi, idet koncernens bankgæld i overvejende grad er variabelt forrentet (niveau 2 i dagsværdihierakiet).

## Noter

<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
2014	2015	2015	2014
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>31. Leverandørgæld</b>			
0	0	233.238	249.024
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>233.238</u>	<u>249.024</u>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

<b>32. Anden gæld</b>			
43	50	Løn, A-skat og sociale bidrag	1.484 2.528
0	0	Feriepenge og feriepengeforpligtelse	31.342 33.405
111	63	Moms	25.622 24.747
0	0	Kontraktrettigheder mv.	3.450 776
0	0	Restkøbesum for anparter i dattervirksomhed	0 34.355
0	0	Afledte finansielle instrumenter	27.080 38.546
84	81	Øvrige skyldige omkostninger	78.612 62.642
<u>238</u>	<u>194</u>		<u>167.590</u> <u>196.999</u>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

### 33. Operationelle leasingforpligtelser

For årene 2016-2025 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje lokaler samt billeasing.

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende leje af butikslokaler. Alle lejekontrakterne følger en fast ydelsesprofil, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornys. Visse lejekontrakter indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til leasingkontrakter fordeler sig således:

387	397	Inden for et år fra balancedagen	68.439	62.412
775	827	Mellem et og fem år fra balancedagen	153.130	130.512
0	0	Efter fem år	32.192	34.971
<u>1.162</u>	<u>1.224</u>		<u>253.761</u>	<u>227.895</u>
0	0	Minimumsydelse indregnet i årets resultatopgørelse	68.941	69.495



## Noter

<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>		
2014	2015	2015	2014	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
<b>35. Eventualforpligtelser og -aktiver</b>				
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>				
Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabs bank- og prioritetsgæld på 3.402 mio.kr. Kautionen er maksimeret til 3.790 mio.kr				
<b>Sambeskatning</b>				
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med NTH 2012 ApS som administrationselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.				
<b>36. Ændring i nettoarbejds-</b>				
<b>kapital</b>				
0	0	Ændring i varebeholdninger	-26.466	7.559
-253	1.041	Ændring i tilgodehavender	-448.544	-259.800
-235	-44	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	69.028	126.014
<b>-488</b>	<b>997</b>		<b>-405.982</b>	<b>-126.227</b>
<b>37. Likvider</b>				
33	497	Likvide beholdninger	37.657	15.456
0	0	Bankgæld	-137.318	-177.941
<b>33</b>	<b>497</b>		<b>-99.661</b>	<b>-162.485</b>

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2014</b>	<b>2015</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>38. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
		<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
0	0	Tilgodehavender målt til dagsværdi	4.349.973	3.950.616
0	0	Afledte finansielle instrumenter, der indgår i en handelsbeholdning	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>4.349.973</b>	<b>3.950.616</b>
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.037	49.180
30.666	91.304	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	32.171	115
0	0	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11.767	11.823
0	0	Selskabsskat	34.832	25.091
1.353	0	Andre tilgodehavender	92.889	75.069
<b>32.019</b>	<b>91.304</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>192.696</b>	<b>161.278</b>
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	26	26
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
0	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	27.080	38.546
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>27.080</b>	<b>38.546</b>
0	0	Prioritetsgæld	463.991	537.560
0	0	Bankgæld	3.356.521	3.459.126
0	0	Ansvarlig lån	15.000	30.000
0	0	Leverandørgæld	233.238	249.024
0	0	Selskabsskat	41.497	27.125
657.668	758.784	Gæld til tilknyttede virksomheder	255.585	115.388
0	0	Gæld til associerede virksomheder	25.102	0
238	194	Anden gæld	140.510	158.453
<b>657.906</b>	<b>758.978</b>	<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>4.531.444</b>	<b>4.576.676</b>



## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Politik for styring af finansielle risici

3C GROUPS koncernen påtager sig, som følge af sin drift, en række kreditmæssige, markedsmæssige og operationelle risici. Det er således en væsentlig del af koncernens forretningsgrundlag, at påtage sig risici.

Ledelsen fastsætter og godkender den overordnede risikopolitik og de tilhørende rammer for størrelsen af de risici, som findes acceptable. Direktionen fastlægger de operationelle politikker for risikostyringen og videre-delegerer en del af de godkendte rammer til den øvrige organisation. Ledelsen af de enkelte datterselskaber er ansvarlig for styring af forretningsrisici samt for intern kontrol heraf.

#### Mål og strategi

For at opnå koncernens mål tages kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på de risici, som findes inden for de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene opdeles i tre typer af risici: Forretningsrisici, finansielle risici og operationelle risici.

#### Forretningsrisici

Koncernen lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici. Til brug herfor udarbejdes retningslinier i de enkelte forretningsenheder.

#### Kreditpolitik

Ledelsen har vedtaget en kreditpolitik, som beskriver de holdninger og retningslinier, der gælder ved bevillinger af lån, kreditter, garantier og andre kreditmæssige risici. Hver enkelt kreditbeslutning tager udgangspunkt i vurdering af kunden og de økonomiske forhold. Det er koncernens politik i videst muligt omfang at sikre, at kreditrisikoen pr. kunde står fornuftigt i sammenhæng med kundens indtægtsforhold mv. samt at koncernen ikke eksponeres væsentligt overfor enkeltkunder.

#### Markedsrisici

Koncernens ledelse har fastlagte rammer for risikoeksponeringen mod rente-, valuta- og aktiemarkedene, og der bliver løbende rapporteret til ledelsen om disse.

Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af aktiver og forpligtelser. Markeds-værdien vil ændre sig, når der sker ændringer i de markedsmæssige forhold som for eksempel ændringer i markedsrenter, aktie- og valutakurser. Koncernen påtager sig gennem handel og placeringer, samt som et led i den løbende likviditetsstyring, forskellige former for markedsrisici. Koncernen anvender løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene. Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på aktiver og forpligtelser, og herigennem opnå en tilfredsstillende afvejning af afkast og risiko. Risikostyringsmålet søges opnået gennem risikostyringspolitikker, der fastlægger retningslinier for eksponering mod forskellige typer af finansielle risici. Investerings- og risikostyringspolitikken for de enkelte selskaber i koncernen er tilpasset de forhold, som selskaberne agerer under.

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens aktiver og forpligtelser er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici samt prisrisici.

#### Finansielle risici

##### *Dagsværdirenterisici*

Dagsværdirenterisici er risici for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer. Risikoen optræder på fastforrentede rentebærende finansielle instrumenter. Styring af koncernens dagsværdirenterisici tager udgangspunkt i at opnå et passende match mellem renterisikoen på aktiver og forpligtelser.

##### *Pengestrømsrenterisici*

Pengestrømsrenterisici er risici for tab som følge af ændringer i fremtidige pengestrømme, som vil kunne påvirke resultatopgørelsen på et fremtidigt tidspunkt.

##### *Opgørelse af renterisici*

Renterisici udtrykkes som risikoen for tab som følge af en generel stigning i markedsrenterne på ét procentpoint. Ved opgørelse af renterisikoen på fastforrentede fordringer og forpligtelser anvendes en varighedsmode.

##### *Valutarisici*

Valutarisici er risici for tab som følge af ændring i valutakurserne. Koncernens valutarisici styres ved i stort omfang at placere de finansielle aktiver i overensstemmelse med den valutamæssige fordeling af forpligtelserne.

##### *Aktierisici*

Aktierisici er risici for tab som følge af fald i aktiekurserne. Aktieeksponeringen udgøres af børsnoterede og unoterede kapitalandele.

#### Kreditrisici

Kreditrisici er en naturlig og væsentlig del af det at foretage udlån.

Kreditrisiko er udtryk for den risiko for tab der kan opstå som følge af, at kunden ikke kan betale lånet/kreditten ved forfald.

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici for, at der ikke er den nødvendige likviditet til stede til at opfylde finansielle forpligtelser. Til håndtering af likviditetsrisikoen foretages en daglig styring af likviditeten, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov løbende vurderes i sammenhæng med likviditetsberedskabet.

#### Operationelle risici

Operationelle risici kan enten opstå som følge af menneskelige eller tekniske fejl, eller som et resultat af eksterne begivenheder, der kan føre til betydelige, uforudsete udgifter eller afbrydelser i aktiviteterne. De operationelle risici vil kunne give koncernen direkte eller indirekte økonomiske tab. Der anvendes på denne baggrund en del ressourcer på at begrænse de operationelle risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer samt en organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger er med til at minimere de operationelle risici. Koncernen arbejder løbende med at styrke den operationelle sikkerhed, herunder at sikre forretningsområdernes fortsatte funktion samt reetablering i tilfælde af længerevarende nedbrud. Via løbende uddannelse af personale og investeringer i ny teknologi søges de operationelle risici begrænset, således at koncernen befinder sig på et niveau, der lever op til de krav og de forventninger, som kunder og samarbejdspartnere kan forvente.

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Valutarisici

Koncernen fortager handel på kredit i SEK, NOK, RUB samt EUR og er som følge heraf eksponeret i disse valutaer. Herudover har koncernen optaget lån i EUR, SEK samt NOK. Nettopositionerne følges løbende ligesom behovet for afdækning vurderes pba. af den overordnede politik.

	Likvider t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forplig- telser t.kr.	Netto position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret Netto position t.kr.
EUR	870	7.907	54.609	-45.832	0	-45.832
SEK	22.127	421.469	462.988	-19.392	0	-19.392
NOK	3.948	515.774	515.037	4.685	0	4.685
RUB	258	3.481	107	3.632	0	3.632
<b>31.12.2015 - koncern</b>	<b>27.203</b>	<b>948.631</b>	<b>1.032.741</b>	<b>-56.907</b>	<b>0</b>	<b>-56.907</b>
EUR	545	10.397	72.006	-61.064	0	-61.064
SEK	645	402.533	391.183	11.995	0	11.995
NOK	1.729	430.058	404.623	27.164	0	27.164
RUB	131	4.489	252	4.368	0	4.368
<b>31.12.2014 - koncern</b>	<b>3.050</b>	<b>847.477</b>	<b>868.064</b>	<b>-17.537</b>	<b>0</b>	<b>-17.537</b>

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens og moderselskabets væsentligste valutaeksponeringer relaterer sig til EUR, RUB, SEK og NOK. Nedenstående viser hvilken indvirkning det ville have haft på egenkapitalen henholdsvis årets resultat, hvis valutakurserne havde varieret. Der er anvendt de af ledelsen vurderede relevante variationsniveauer under hensyntagen til de enkelte valutaer samt monetære samarbejder.

	<u>Statuskurs</u>	<u>Følsom- hedskurs</u>	<u>Usikret Netto position t.kr.</u>	<u>Effekt på egenkapital t.kr.</u>	<u>Effekt på årets resultat t.kr.</u>	<u>Effekt på anden totalindkomst t.kr.</u>
EUR	746,25	745,00	-45.832	60	60	0
SEK	81,22	81,00	-19.392	41	-0	41
NOK	77,61	85,00	4.685	348	-0	348
RUB	9,36	10,00	3.632	194	-0	194
<b>Samlet effekt 2015 - koncern</b>				<b>643</b>	<b>60</b>	<b>583</b>
EUR	744,36	745,00	-61.064	-39	-39	0
SEK	78,56	81,00	11.995	279	0	279
NOK	82,32	85,00	27.164	663	0	663
RUB	10,77	15,00	4.368	1.287	-0	1.287
<b>Samlet effekt 2014 - koncern</b>				<b>2.190</b>	<b>-39</b>	<b>2.229</b>

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Renterisici

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængig af hvilken dato, der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år. I det omfang der er sikret ved renteswaps, er der taget hensyn til effekten af dette.

	Indenfor et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fastforrentet t.kr.
Tilgodehavender	1.453.172	1.852.054	1.126.433	4.431.659	4.356.694
Bankindestånder	37.657	0	0	37.657	0
Prioritetsgæld	-13.196	-381.671	-69.124	-463.991	-87.152
Gæld til tilknyttede virksomheder	-255.585	0	0	-255.585	0
Ansvarligt lån	-15.000	0	0	-15.000	-15.000
Bankgæld	-730.116	-2.626.405	0	-3.356.521	-2.626.405
<b>31.12.2015 - koncern</b>	<b>476.932</b>	<b>-1.156.022</b>	<b>1.057.309</b>	<b>378.219</b>	<b>1.628.137</b>
Tilgodehavender	1.322.297	1.826.369	877.968	4.026.634	3.972.958
Bankindestånder	15.456	0	0	15.456	0
Prioritetsgæld	-34.063	-426.384	-77.113	-537.560	-109.618
Gæld til tilknyttede virksomheder	-115.388	0	0	-115.388	0
Ansvarligt lån	0	-30.000	0	-30.000	-30.000
Bankgæld	-959.126	-2.500.000	0	-3.459.126	-2.500.000
<b>31.12.2014 - koncern</b>	<b>229.176</b>	<b>-1.130.015</b>	<b>800.855</b>	<b>-99.984</b>	<b>1.333.340</b>
Tilgodehavender	91.304	0	0	91.304	0
Bankindestånder	497	0	0	497	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-758.784	0	0	-758.784	0
Bankgæld	0	0	0	0	0
<b>31.12.2015 - moderselskab</b>	<b>-666.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-666.983</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender	30.666	0	0	30.666	0
Bankindestånder	33	0	0	33	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-657.668	0	0	-657.668	0
Bankgæld	0	0	0	0	0
<b>31.12.2014 - moderselskab</b>	<b>-626.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-626.969</b>	<b>0</b>

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Renterisici (fortsat)

Koncernen har følgende åbenstående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån:

	Udløb	Kontrakts- mæssig værdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Renteswap SEK	2016	426.405	-789
Renteswap DKK	2016	2.200.000	-1.989
Renteswap EUR	2028	49.374	-12.254
Renteswap DKK	2031	37.778	-12.048
<b>31.12.2015 - koncern</b>		<b>2.713.557</b>	<b>-27.080</b>
Renteswap DKK	2015	2.500.000	-10.344
Renteswap EUR	2028	54.523	-14.261
Renteswap DKK	2031	55.095	-13.941
<b>31.12.2014 - koncern</b>		<b>2.609.618</b>	<b>-38.546</b>

#### Følsomhedsanalyse vedrørende rente

En stigning på 1%-point p.a. i forhold til renteniveauet på statusdagen ville koncernes resultat samt egenkapital blive påvirket negativt med 89.108 t.kr. (2014: -80.305 t.kr.), mens moderselskabets resultat samt egenkapital ville blive påvirket negativt med 5.202 t.kr. (2014: -4.796 t.kr.). De anførte ændringer på egenkapitalen er ekskl. en evt. ændring i værdien af den indgåede renteswap som følge af eventuelle ændrede markedsvurderinger afledt af den anførte stigning på 1%.

Et tilsvarende fald ville have samme positive konsekvenser.

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser ekskl. renter er specificeret nedenfor.

	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.
Prioritetsgæld	-13.196	-77.359	-373.436	-463.991
Ansvarligt lån	-15.000	0	0	-15.000
Bankgæld	-137.318	-3.198.639	-20.564	-3.356.521
Leverandørgæld	-233.238	0	0	-233.238
Skyldig selskabsskat	-41.497	0	0	-41.497
Gæld til tilknyttede virksomheder	-255.585	0	0	-255.585
Afledte finansielle instrumenter	-3.091	-4.714	-19.275	-27.080
Anden gæld	-140.510	0	0	-140.510
<b>31.12.2015 - koncern</b>	<b>-839.435</b>	<b>-3.280.712</b>	<b>-413.275</b>	<b>-4.533.422</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	-758.784	0	0	-758.784
Anden gæld	-194	0	0	-194
<b>31.12.2015 - moderselskab</b>	<b>-758.978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-758.978</b>
Prioritetsgæld	-25.606	-111.259	-400.695	-537.560
Ansvarligt lån	0	-30.000	0	-30.000
Bankgæld	-1.084.475	-2.374.650	0	-3.459.126
Leverandørgæld	-249.024	0	0	-249.024
Skyldig selskabsskat	-27.125	0	0	-27.125
Gæld til tilknyttede virksomheder	-115.388	0	0	-115.388
Afledte finansielle instrumenter	-11.969	-6.738	-19.839	-38.546
Anden gæld	-158.453	0	0	-158.453
<b>31.12.2014 - koncern</b>	<b>-1.672.040</b>	<b>-2.522.647</b>	<b>-420.534</b>	<b>-4.615.222</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	-657.668	0	0	-657.668
Anden gæld	-238	0	0	-238
<b>31.12.2014 - moderselskab</b>	<b>-657.906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-657.906</b>



## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Likviditetsrisici (fortsat)

Koncernens og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger, letomsættelige værdipapirer i handelsbeholdning samt uudnyttede kreditfaciliteter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
33	497	Likvide beholdninger	37.657	15.456
0	0	Værdipapirer	26	26
0	0	Uudnyttede kreditfaciliteter	346.581	269.120
<b>33</b>	<b>497</b>		<b>384.264</b>	<b>284.602</b>

#### Kreditrisici

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender i 3C RETAIL A/S-koncernen, der måles til dagsværdi samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Koncernens primære kunder er private i Danmark, Sverige og Norge, hvor der ikke kræves nogen sikkerhedsstillelser. I stedet gennemgår kunderne inden udlån en kreditvurderingsprocedure. Denne kreditvurderingsprocedure kræver, at kunden ikke er registreret i RKI eller lignende registre, og fastsætter et maksimalt lånebeløb ud fra kundens indkomstforhold og rådighedsbeløb mv. Yderligere søges den samlede kreditrisiko minimeret ved at have en begrænset eksponering pr. engagement.

Tilgodehavenderne måles til dagsværdi efter en værdiansættelsesmetode. Denne værdiansættelsesmetode tager højde for kreditkvaliteten i form af datoen for sidste betaling på de enkelte fordringer. Der følger af regnskabsprincippet, at der ikke foretages nedskrivninger på den enkelte fordring, men at fordringens fremtidige cash flow revurderes på baggrund af manglende betalinger.

Øvrige selskaber i 3C GROUPS A/S-koncernen får som led i den løbende drift tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser samt tilgodehavender hos associerede virksomheder, der som følge af deres karakter og vilkår måles til amortiseret kostpris. Ved særlige arrangementer søges kreditrisikoen minimeret ved forudbetalinger eller depositum.

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender indregnet i posten "tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser" fordeler sig således:

0	0	Forfaldne med op til en måned	546	6.404
0	0	Forfaldne mellem en og tre måneder	2.671	2.702
0	0	Forfaldne mellem tre og seks måneder	2.455	3.717
0	0	Forfaldne over seks måneder	4.063	4.857
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>9.735</b>	<b>17.680</b>

Koncernens maksimale kreditrisiko udgør 4.278 mio. kr. pr. 31.12.2015 (2014: 3.916 mio. kr.).

Moderselskabets maksimale kreditrisiko udgør 81 mio. kr. pr. 31.12.2015 (2014: 22 mio. kr.).

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimere afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem gæld og egenkapital. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af prioritetsgæld, bankgæld, skyldig selskabsskat, likvide beholdninger og egenkapital, herunder bundne og frie reserver samt overført resultat.

#### Finansiell gearing

Den finansielle gearing udtrykt ved gældsmultiplen kan pr. balancedagen opgøres således:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>862.806</b>	<b>550.678</b>
<b>Nettorentebærende gæld*</b>	<b>946.264</b>	<b>1.336.830</b>
<b>Gældsmultipl</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>

\* EBITDA og netterentebærende gæld er defineret i note 1.

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Den efterfølgende tabel viser en analyse af de finansielle instrumenter, som efter første indregning måles til dagsværdi, grupperet efter kategorierne 1-3 alt efter observerbarheden af dagsværdien.

Kategori 1: Dagsværdien er direkte observerbar via ujusterede kurser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Kategori 2: Dagsværdi er direkte eller indirekte observerbar på markeder, men er ikke omfattet af kategori 1.

Kategori 3: Dagsværdi er beregnet via værdiansættelsesmodeller, hvori der indgår faktorer for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

	<b>Koncern</b>			<b>I alt t.kr.</b>
	<b>Kategori 1 t.kr.</b>	<b>Kategori 2 t.kr.</b>	<b>Kategori 3 t.kr.</b>	
<b>2015</b>				
Tilgodehavne målt til dagsværdi	0	0	4.349.973	4.349.973
Børsnoterede og unoterede værdipapirer	0	1	0	1
Afledte finansielle instrumenter	0	-27.080	0	-27.080
	<b>0</b>	<b>-27.079</b>	<b>4.349.973</b>	<b>4.322.894</b>
<b>2014</b>				
Tilgodehavne målt til dagsværdi	0	0	3.950.616	3.950.616
Børsnoterede og unoterede værdipapirer	0	1	0	1
Afledte finansielle instrumenter	0	-38.546	0	-38.546
	<b>0</b>	<b>-38.545</b>	<b>3.950.616</b>	<b>3.912.071</b>
			<b>2015 t.kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
Afstemning af kategori 3-dagsværdier:				
Saldo 01.01.			3.950.616	3.683.685
Gevinster og tab indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster			-188.313	-169.479
Tilgang			1.847.242	1.600.253
Afgang, afdrag og førtidsindfrielse			-1.259.572	-1.163.843
			<b>4.349.973</b>	<b>3.950.616</b>

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne i perioden.

Væsentlige forudsætninger for beregning af dagsværdier i kategori 3:

Dagsværdien er estimeret ud fra en model, hvor nogle af forudsætningerne ikke understøttes af observerbare markedsdata. Modellen er baseret på en beregning af nutidsværdien af fremtidige forventede cash flows fra tilgodehavenderne. Følgende faktorer indgår i den anvendte dagsværdimodel:

## Noter

### 38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Finansielle instrumenter målt til dagsværdi (fortsat)

Diskonteringsfaktorer:	2015	2014
Fundingrente	0,7%	0,7%
Krav til egenkapitalforrentning før skat	12,8%	13,3%
Egenkapitalandel	16,0%	15,0%

#### Cashflowfaktorer:

Selskabet har, som følge af at der ikke er observerbare markedsdata for alle faktorer, fastsat nedenstående cashflowfaktorer som indgår i dagsværdimodellen. Fastsættelsen af faktorerne er foretaget med udgangspunkt i analyser af historiske data samt selskabets forventninger til den fremtidige udvikling.

Tabsprocenter

Førtidsindfrielse

Løbetidsforlængelser

Gebyrindtægter

Inddrivelsesomkostninger

Samtlige relevante faktorer som uafhængige markedsdeltagere ville tage i betragtning ved prisfastsættelsen er indarbejdet i modellen. I overensstemmelse med IFRS 13 vurderes det løbende om alle relevante faktorer er medtaget i modellen samtidigt med, at de enkelte faktors værdi løbende justeres under hensyntagen til udviklingen i observerbare og ikke observerbare markedsdata. Der er ikke sket ændringer i værdiansættelsesmodellen siden sidste regnskabsafslæggelse.

Hvis alle faktorerne ændrer sig 5% i ugunstig retning og alt andet holdes konstant vil den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavenderne blive reduceret med 75 mio. kr. (31.12.2014: 69 mio.kr.). En ændring i den eksterne fundingrente på 10% vil påvirke den indregnede værdi med 5 mio.kr. (31.12.2014: 5 mio.kr.), mens en tilsvarende ændring i tabsandel vil påvirke den indregnede værdi med 51 mio. kr. (31.12.2014: 46 mio.kr.).

På posten "tilgodehavender målt til dagsværdi" er der som følge af værdiansættelsesmetoden forskel på transaktionsprisen og dagsværdien. Regnskabspraksis for reguleringen mellem de to værdier er, at forskellen indtægtsføres, når debitors betalingssevne/-vilje kan monitoreres typisk efter 30 dage. Herved sikres at der alene dagsværdireguleres på fordringer med en bonitet, som må vurderes at være tilfredsstillende for andre aktører på markedet.

	Koncern	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Beregnet, ikke indtægtsført dagsværdiregulering 01.01.	67.452	53.930
Indtægtsført i året vedrørende primo	-67.452	-53.930
Beregnet, ikke indtægtsført dagsværdiregulering 31.12.	101.341	67.452
	<b>101.341</b>	<b>67.452</b>

## Noter

### 39. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over 3C GROUPS A/S:

3C Holding ApS, Odense, hovedaktionær

Niels Thorborg, Odense, ultimativ ejer

#### Dattervirksomheder og associerede virksomheder

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder henvises til note 19 og 20.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	<b>Koncern</b>				<b>I alt t.kr.</b>
	<b>Asso- cierede virksom- heder t.kr.</b>	<b>Nøgle- personer i ledelsen t.kr.</b>	<b>Enheder med kontrol t.kr.</b>	<b>Andre nærtstående parter t.kr.</b>	
<b>2015</b>					
Salg af varer	5	2	0	2.390	2.397
Køb af varer	404	0	0	97	501
Salg af tjenesteydelser	0	0	0	4.055	4.055
Køb af tjenesteydelser	382	0	0	18.221	18.603
Vederlag mv. jf. note 7	0	3.020	0	0	3.020
Finansielle indtægter	0	0	176	71	247
Finansielle omkostninger	167	0	6.949	1.294	8.410
Tilgodehavender	11.767	0	0	32.171	43.938
Forpligtelser	25.102	0	239.468	16.117	280.687
Betalt koncernskat	0	0	13.205	0	13.205
Udbytte	0	0	95.000	0	95.000

## Noter

	<b>Koncern</b>				
	<b>Asso- cierede virksom- heder t.kr.</b>	<b>Nøgle- personer i ledelsen t.kr.</b>	<b>Enheder med kontrol t.kr.</b>	<b>Andre nærtstående parter t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>39. Nærtstående parter (fortsat)</b>					
<b>2014</b>					
Salg af varer	0	22	0	710	732
Køb af varer	0	0	0	60	60
Salg af tjenesteydelser	0	0	0	2.449	2.449
Køb af tjenesteydelser	718	0	0	1.860	2.578
Vederlag mv. jf. note 7	0	2.849	0	0	2.849
Finansielle indtægter	2.467	0	156	10	2.633
Finansielle omkostninger	0	0	4.518	1.305	5.823
Tilgodehavender	11.823	0	0	2.992	14.815
Forpligtelser	1.396	0	102.893	12.495	116.784
Betalt koncernskat	0	0	21.362	0	21.362
Udbytte	0	0	95.000	0	95.000
Virksomhedsoverdragelser	0	0	0	2.360	2.360

	<b>Moderselskab</b>				
	<b>Datter- virksom- heder t.kr.</b>	<b>Asso- cierede virksom- heder t.kr.</b>	<b>Nøgle- personer i ledelsen t.kr.</b>	<b>Enheder med kontrol t.kr.</b>	<b>Andre nærtstående parter t.kr.</b>
<b>2015</b>					
Salg af tjenesteydelser	1.370	0	0	0	1.370
Køb af tjenesteydelser	554	0	0	0	554
Vederlag mv. jf. note 7	0	0	163	0	163
Finansielle indtægter	3.449	0	0	7	3.456
Finansielle omkostninger	19.787	0	0	3.015	22.802
Tilgodehavender	91.304	0	0	0	91.304
Forpligtelser	656.353	0	0	102.421	758.774
Modtaget koncernskat	0	0	0	3.735	3.735
Udbytte	95.000	0	0	95.000	190.000
Sikkerhedsstillelser, jf note 35	3.402.000	0	0	0	3.402.000

## Noter

	Morderselskab					I alt t.kr.
	Datter- virksom- heder t.kr.	Asso- cierede virksom- heder t.kr.	Nøgle- personer i ledelsen t.kr.	Enheder med kontrol t.kr.	Andre nærtstående parter t.kr.	
<b>39. Nærtstående parter (fortsat)</b>						
<b>2014</b>						
Salg af tjenesteydelser	1.310	0	0	0	0	1.310
Køb af tjenesteydelser	537	0	0	0	0	537
Vederlag mv. jf. note 7	0	0	167	0	0	167
Finansielle indtægter	3.911	0	0	0	0	3.911
Finansielle omkostninger	19.455	0	0	1.809	0	21.264
Tilgodehavender	30.666	0	0	0	0	30.666
Forpligtelser	657.668	0	0	0	0	657.668
Modtaget koncernskat	0	0	0	2.197	0	2.197
Udbytte	95.000	0	0	95.000	0	190.000
Sikkerhedsstillelser, jf note 35	3.522.000	0	0	0	0	3.522.000

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

## 40. Aktionærforhold

3C GROUPS A/S har registreret følgende aktionær med mere en 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

3C Holding ApS, Langelinie 187, 5230 Odense M

## 41. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser består af andele i følgende virksomheder:

	Udbetalt udbytte t.kr.	Aktiver t.kr.	100% Forpligtelser t.kr.	Cashflow t.kr.
<b>2015</b>				
Agripo ApS	0	30.655	41.182	277
Odense Sport & Event A/S	0	322.381	279.804	5.460
	<b>0</b>	<b>353.036</b>	<b>320.986</b>	<b>5.737</b>
<b>2014</b>				
Agripo ApS	0	36.870	39.860	4.479
Odense Sport & Event A/S	0	345.958	299.269	-3.626
Wupti.com A/S	2.003	76.687	49.119	1.085
	<b>2.003</b>	<b>459.515</b>	<b>388.248</b>	<b>1.938</b>

## Noter

### 42. Køb og salg af virksomheder

Koncernen har i 2015 erhvervet følgende virksomhed:

Navn	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %
Møller Art A/S	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.09.2015	100,0	100,0

Fordeling af kostprisen på regnskabsposter:

	Dagsværdi t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69
Indretning af lejede lokaler	546
Nøglepenge	10.897
Debitorer	105
Varelager	3.190
Likvider	2.625
Hensatte forpligtelser	-400
Selskabsskat	-2.397
Anden gæld	-7.066
	7.569
Opgjort goodwill	0
<b>Betaling for erhvervet kapitalandel</b>	<b>7.569</b>
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	-2.625
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>4.944</b>

Af koncernen resultat før skat for 2015 på 558,8 mio.dkk. kan +0,4 mio.dkk. henføres til indtægter generet af tilkøbene efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning i 2015 på 2.119 mio.dkk kan ca. 15 mio.dkk. henføres til tilkøbene.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på 62 t.kr., der er indregnet i personaleomkostninger i resultatopgørelsen for 2015.

I overtagne nettoaktiver vedr. Møller Art A/S indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en dagsværdi på 105 t.kr., der ligeledes er det kontraktlige tilgodehavende.

Såfremt overtagelsen var sket pr. 01.01.2015 have koncernens nettoomsætningen været 24,3 mio.dkk større og årets resultat have været 1,3 mio.dkk. mindre.



## Noter

### 42. Køb og salg af virksomheder

Koncernen har i 2015 afhændet følgende virksomhed:

<u>Navn</u>	<u>Primær aktivitet</u>	<u>Salgs- tidspunkt</u>
Wupti.com A/S	Salg af forbrugerelektronik og husholdningsapparater i Danmark via internettet	20.07.2015

Salget kan specificeres således:

	<u>t.kr.</u>
Goodwill	85.167
Varemærke	16.250
Udviklingsomkostninger	8.706
Andre anlæg	211
Varebeholdinger	27.671
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.635
Udskudt skat	-3.197
Andre tilgodehavender og periodeafg.	7.823
Likvide beholdninger	5.790
Leverandørgæld	-34.736
Gæld til tilknyttet virksomhed	-10.000
Selskabsskat	-649
Anden gæld og periodeafg.	-9.971
	100.700
Avance	211.716
<b>Salgspris modtaget kontant</b>	<b>312.416</b>
Afhændede likvide beholdninger, netto	-5.790
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>306.626</b>

## Noter

### 42. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Koncernen har i 2014 erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %
Inspiration Holstebro	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.07.2014	100,0	100,0
Inspiration Lyngby	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.05.2014	100,0	100,0

Fordeling af kostprisen på regnskabsposter:

	Dagsværdi t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.000
Knowhow	1.200
Nøglepenge	3.730
Depositum	699
Varelager	3.192
Anden gæld	-191
Periodeafgrænsningsposter	-1.632
	7.998
Opgjort goodwill	2.870
<b>Betaling for erhvervet kapitalandel</b>	<b>10.868</b>
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	0
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>10.868</b>

## Noter

### **42. Køb og salg af virksomheder (fortsat)**

Ved overtagelsen er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi (goodwill) kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare. Goodwill forventes at være skattemæssigt fradragsberettiget.

Af koncernens resultat før skat for 2014 på 272 mio.dkk. kan 0,4 mio.dkk. henføres til indtægter generet af tilkøbene efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning i 2014 på 2.150 mio.dkk kan ca. 22 mio.dkk. henføres til tilkøbene.

## Noter

### 42. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Koncernen har i 2014 erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %	Kostpris t.kr.
Odense Erhvervspark (50% af kapitalen vedr. B-aktier)	Ejendomsselskab	23.12.2014	20,2	20,2	66.208

Fordeling af kostprisen på regnskabsposter:

	Dagsværdi t.kr.
Investeringsejendomme	588.497
Likvide beholdninger	900
Udskudt skat	-57.132
Prioritetsgæld	-344.397
Bankgæld	-18.198
Leverandørgæld	-556
Gæld til associerede	-1.396
Selskabsskat	-32
Anden gæld	-7.078
	160.608
Negativ goodwill	-12.238
Dagsværdi af kapitalandel forud for opnåelse af kontrol	-82.162
<b>Betaling for erhvervet kapitalandel</b>	<b>66.208</b>
Salg af associeret virksomhed	-31.853
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	17.298
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>51.653</b>

Af koncernens resultat før skat for året på 272 mio.dkk. kan 0 mio.dkk. henføres til indtægter generet af Odense Erhvervspark A/S efter overtagelsen. Omsætningen efter overtagelsen har været 0 kr. Hvis virksomheden havde været overtaget med virkning fra 1. januar 2014, ville nettoomsætning for 2014 havde været 36,6 mio.kr. højere og årets resultat havde været uændret.

Dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser overstiger pr overtagelsesdagen dagsværdien af det betalte vederlag inklusiv dagsværdien af kapitalandele ejet forud for opnåelse af kontrol med 14 mio.kr., der er indregnet som en indtægt i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder. Forskellen mellem dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser og vederlaget kan primært tilskrives ændringer i aktivernes dagsværdi i perioden, fra der blev indgået en aftale om overtagelsen og tidspunktet, hvor der faktisk opnås kontrol over virksomheden.

## Noter

### 42. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Koncernen har i 2014 solgt følgende virksomheder:

<u>Navn</u>	<u>Primær aktivitet</u>	<u>Salgs tidspunkt</u>
3C Chips ApS	Selskabets aktivitet består i at eje 100% af aktierne i selskabet 3C Chips SUB A/S.	24.11.2014

Fordeling af salgsprisen på regnskabsposter:

	<u>Regnskab- mæssig værdi t.kr.</u>
Udskudt skat	380
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	1.736
Anden gæld	-6
	<u>2.110</u>
Avance	<u>0</u>
<b>Saglspris modtaget kontant</b>	<b>2.110</b>
Afhændede likvide beholdninger, netto	<u>0</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b><u>2.110</u></b>

## Noter

### 42. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Koncernen har i 2014 solgt følgende virksomheder:

<u>Navn</u>	<u>Primær aktivitet</u>	<u>Salgs tidspunkt</u>
DGO Int. ApS	Selskabets formål er handel, investering, herunder aktiebesiddelse, og dermed beslægtet virksomhed.	05.02.2014

Fordeling af salgsprisen på regnskabsposter:

	<u>Regnskab- mæssig værdi t.kr.</u>
Udskudt skat	182
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	73
Andre tilgodehavender	1
Anden gæld	-6
	<u>250</u>
Opgjort goodwill	<u>0</u>
<b>Betaling for erhvervet kapitalandel</b>	<b>250</b>
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	<u>0</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b><u>250</u></b>

## Noter

### 43. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### 44. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har 8. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges 3C GROUPS A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling 30. maj 2016.

### 45. Koncernselskaber

Følgende selskaber indgår i konsolideringen for 3C GROUPS A/S-koncernen:

3C GROUPS A/S  
3C RETAIL A/S  
D:E:R A/S  
Thorn Sweden Holdings AB  
Thorn Svenska AB  
Thorn Norway Holdings AS  
Thorn Norge AS  
Thorn Norge Finans AS  
Inspiration A/S  
Møller Art A/S under likvidation  
3C Inspiration ApS  
Inspiration Sub Holding ApS  
3C Sport & Event A/S  
3C Caroline ApS  
viZoo Invest ApS  
Odense Sport og Event A/S  
JVB ApS  
Agripo ApS  
Agripo Company LLC  
OOO Agripo Taldom  
OOO Sodruhestvo  
3C Properties A/S  
3C Invest ApS  
3C Plus ApS  
Odense Erhvervspark A/S  
3C Højstrup A/S  
Ejendomsselskabet Højstrupvej, Odense ApS  
K/S Højstrupvej, Odense  
GR Holding 2009 A/S

Mindste koncern hvori selskabet indgår: 3C Holding ApS-koncernen

Største koncern hvori selskabet indgår: NTH 2012 ApS-koncernen