

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Årsrapport 2016/17

CVR-nr. 27 18 98 81

Kasi ApS

Søndervangsvej 20

2600 Glostrup

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 14. december 2017.

Dorthe Nielsen
Dirigent

Tel (+45) 43 96 06 56 | Fax (+45) 43 43 04 01 | pkf@pkf.dk | www.pkf.dk
Hovedvejen 56 | DK-2600 Glostrup
CVR-nr. 14 11 92 99 | Netværk: RevisorGruppen Danmark og PKF International

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	15

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016/17 for Kasi ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 12. december 2017

Direktion

Dorthe Nielsen

Jesper Lastrup Nielsen

Annette Lastrup Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kasi ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kasi ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at selskabets fortsatte drift er betinget af, at earn-out-betalingen, som forventes at komme til udbetaling i 2018, kan dække de forpligtelser, der er i selskabet. De væsentligste forpligtelser i selskabet er overfor SKAT, som har bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige og forventes løbende forlænget.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi endvidere opmærksomheden på note 2 i regnskabet, hvoraf fremgår de usikkerheder, der er forbundet med indregning og måling af earn-out-betalingen, herunder de ændringer, som kan forekomme i værdien af earn-out-betalingen, samt de usikkerheder der er forbundet med indregning og måling af de afsatte skyldige selskabsskatter og opkrævede momsbeløb, idet disse krav kan blive ændret i forbindelse med den efterfølgende sagsbehandling.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Glostrup, den 12. december 2017

PKF Munkebo Vindelev
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 14 11 92 99

Peter Krogsrud Eriksen
Statsautoriseret revisor

H. Munkebo Christiansen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Kasi ApS
Søndervangsvej 20
2600 Glostrup

CVR-nr.: 27 18 98 81
Stiftet: 5. juni 2003
Hjemsted: Glostrup Kommune
Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
14. regnskabsår

Direktion

Dorthe Nielsen
Jesper Lastrup Nielsen
Annette Lastrup Nielsen

Revision

PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Hovedvejen 56
2600 Glostrup

Bankforbindelse

Nordea, Hovedvejen 112, 2600 Glostrup

Modervirksomhed

Dojajejan Holding ApS

Hovedtal

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Resultatoppgørelse:					
Bruttotab	-529	-966	-1.416	-385	2.527
Resultat af ordinær primær drift	-907	-1.069	-1.816	-491	2.263
Finansielle poster, netto	-714	139	8.186	81.012	155.194
Årets resultat	-1.621	-929	6.370	80.520	157.457
Balance:					
Balancesum	771.433	765.268	765.248	758.408	677.399
Egenkapital	693.848	695.469	696.399	690.028	609.508

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet har tidligere varetaget dele af Kasi Gruppens aktiviteter, som hovedsageligt har relateret sig til salg af PANDORA-smykker.

Going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at earn-out-betalingen, som forventes at komme til udbetaling i 2017, kan dække de forpligtelser, der er i selskabet. De væsentligste forpligtelser i selskabet er overfor SKAT, som har bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige og forventes løbende forlænget.

På denne baggrund vurderes selskabet at være going concern, og årsregnskabet aflægges under disse forudsætninger.

Usikkerhed ved indregning eller måling

I forbindelse med salget af Kasi ApS' 49 % ejerandel i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S blev en del af vederlæggelsen til Kasi ApS baseret på en earn-out-betaling til opgørelse i 2015. Det er ledelsens opfattelse, at denne værdi, som oprindeligt blev skønnet til 518 mio. kr., er steget til 761 mio. kr. Ledelsen er opmærksom på, at denne værdi afviger fra den værdi, der senest er opgjort af ledelsen i PANDORA Holding A/S, og som fremgår af offentliggjorte rapporter vedrørende dette selskab. Beløbet er indregnet som et tilgodehavende under omsætningsaktiver.

Ledelsen gør opmærksom på de usikkerheder, der er forbundet med indregning og måling af earn-out-betalingen, herunder de ændringer, som kan forekomme i værdien af earn-out-betalingen.

Skyldig selskabsskat og moms

SKAT har afgjort en række sager mod selskabet for tidligere indkomstår. I den forbindelse er der fremsendt nye årsopgørelser på selskabsskat samt fremsat krav om efterbetaling af moms for årene 2007 - 2011. Beløbene fra afgørelserne er delvist afsat i regnskabet som gæld, uanset at selskabet ikke er enig i afgørelserne. Selskabet har påklaget sagerne.

En del af afgørelserne vedrører tilbagekaldelse af en tilladelse til skattefri etablering af PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S. Denne afgørelse er påklaget til Østre Landsret, og det er selskabets opfattelse, at afgørelsen vil blive ændret. Såfremt dette ikke sker, er det ledelsens opfattelse, at de opkrævede beløb vil blive kompenseret fra eksterne parter. På denne baggrund er kravet fra SKAT ikke medtaget i årsregnskabet.

Ledelsen gør derfor opmærksom på de usikkerheder, der er forbundet med indregning og måling af de afsatte skyldige selskabsskatter og påkrævede momsbeløb, idet disse krav kan blive ændret i forbindelse med efterfølgende sagsbehandling.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør -1.621 t.kr. mod -929 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets udløb har Østre Landsret afsagt dom i sagen omhandlende selskabets fradragsret for sponsorater m.v. Selskabet fik medhold i de væsentligste forhold i sagen. Ankefristen udløber den 15. december 2017.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kasi ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, direkte omkostninger samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter og afgifter og andre omkostninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Bygninger	30 år
-----------	-------

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Egenkapital

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

<u>Note</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
Bruttotab	-529.399	-966.271
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-80.274	-102.269
Andre driftsomkostninger	-297.602	0
Resultat før finansielle poster	-907.275	-1.068.540
Andre finansielle indtægter	117.958	396.973
5 Øvrige finansielle omkostninger	-831.716	-257.815
Årets resultat	-1.621.033	-929.382
 Forslag til resultatdisponering:		
Disponeret fra overført resultat	-1.621.033	-929.382
Disponeret i alt	-1.621.033	-929.382

Balance 30. juni

Aktiver			
Note		2017	2016
	Anlægsaktiver		
6	Grunde og bygninger	1.760.654	1.840.927
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.760.654	1.840.927
	Anlægsaktiver i alt	1.760.654	1.840.927
	Omsætningsaktiver		
	Andre tilgodehavender	768.498.991	761.681.165
	Periodeafgrænsningsposter	1.373	0
	Tilgodehavender i alt	768.500.364	761.681.165
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.168.830	1.745.068
	Værdipapirer i alt	1.168.830	1.745.068
	Likvide beholdninger	3.257	824
	Omsætningsaktiver i alt	769.672.451	763.427.057
	Aktiver i alt	771.433.105	765.267.984

Balance 30. juni

Passiver		
Note	2017	2016
Egenkapital		
7 Virksomhedskapital	125.000	125.000
8 Overført resultat	693.723.165	695.344.198
Egenkapital i alt	693.848.165	695.469.198
Gældsforpligtelser		
9 Gæld til realkreditinstitutter	1.961.009	2.041.978
Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.961.009	2.041.978
9 Gældsforpligtelser	80.000	78.000
Gæld til pengeinstitutter	0	223
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.572.012	2.527.890
10 Selskabsskat	42.781.206	42.788.825
Anden gæld	31.190.713	22.361.870
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	75.623.931	67.756.808
Gældsforpligtelser i alt	77.584.940	69.798.786
Passiver i alt	771.433.105	765.267.984
1 Usikkerhed om going concern		
2 Usikkerhed ved indregning eller måling		
3 Usædvanlige forhold i årsrapporten		
4 Efterfølgende begivenheder		
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Eventualposter		

Noter

1. Usikkerhed om going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at earn-out-betalingen, som forventes at komme til udbetaling i 2018, kan dække de forpligtelser, der er i selskabet. De væsentligste forpligtelser i selskabet er overfor SKAT, som har bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige og forventes løbende forlænget.

På denne baggrund vurderes selskabet af være going concern, og årsregnskabet aflægges under disse forudsætninger.

2. Usikkerhed ved indregning eller måling

Andre tilgodehavender

I forbindelse med salget af Kasi ApS' 49 % ejerandel i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S blev en del af vederlæggelsen til Kasi ApS baseret på en earn-out-betaling til opgørelse i 2015. Det er ledelsens opfattelse, at denne værdi, som oprindeligt blev skønnet til 518 mio. kr., er steget til 761 mio. kr. Ledelsen har foretaget beregningen af værdien ud fra de oplysninger og forudsætninger, som de er i besiddelse af, og som understøtter værdiansættelsen. Ledelsen er opmærksom på, at denne værdi afviger fra den værdi på i alt 0 mio. kr., der er opgjort af ledelsen i PANDORA Holding A/S, og som fremgår af offentliggjorte rapporter vedrørende dette selskab pr. 31. december 2016. Ledelsen har på flere måder forsøgt at få uddybet og dokumenteret den af PANDORA Holding A/S udarbejdede opgørelse, men dette er ikke lykkedes. Ledelsens opgørelse af værdiansættelsen kan derfor alene baseres på de oplysninger og forudsætninger, som de er bekendt med, og som er baseret på det indgående kendskab til forretningsgrundlaget i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S, som forelå i forbindelse med salget af ejerandelen på de 49 %. Værdien af earn-out betalingen er indregnet som et tilgodehavende under omsætningsaktiver.

Ledelsen gør opmærksom på de usikkerheder, der er forbundet med indregning og måling af earn-out-betalingen, herunder de ændringer, som kan forekomme i værdien af earn-out-betalingen.

Skyldig selskabsskat og moms

SKAT har afgjort en række sager mod selskabet for tidligere indkomstår. I den forbindelse er der fremsendt nye årsopgørelser på selskabsskat samt fremsat krav om efterbetaling af moms for årene 2007 - 2011. Beløbene fra afgørelserne og kendelserne er delvist afsat i regnskabet som gæld, uanset at selskabet ikke er enig i afgørelserne og derfor har påklaget afgørelserne.

En del af afgørelserne vedrører tilbagekaldelse af en tilladelse til skattefri etablering af PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S. Tilbagekaldelsen af tilladelsen medfører et skattekrav på 245 mio. kr. over for selskabet. Denne afgørelse er af selskabets ledelse med bistand fra eksterne rådgivere påklaget, og det er ledelsens opfattelse, at afgørelsen vil blive ændret. Såfremt dette ikke sker, er det ledelsens opfattelse, at de opkrævede beløb vil blive kompenseret fra eksterne parter. På denne baggrund er kravet på de 245 mio. kr. fra SKAT ikke medtaget i årsregnskabet.

Ledelsen gør opmærksom på de usikkerheder, der er forbundet med indregning og måling af de afsatte skyldige selskabsskatter og opkrævede momsbeløb, idet disse krav kan blive ændret i forbindelse med den efterfølgende sagsbehandling.

Noter

3. Usædvanlige forhold i årsrapporten

Som oplyst i ledelsesberetningen er kravene vedrørende skatteansættelserne og moms krav fremkommet ved afgørelser fra SKAT. Selskabets ledelse har valgt at indregne en del af de opgjorte krav som gældsforpligtelser. I forbindelse med kravene er endvidere indgået aftaler om transport i eksisterende earn-out tilgodehavende, hvilket er omtalt i note 11. Der er samtidigt indgået forlig med SKAT omkring betalingen af de rejste krav, idet der er bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer, hvilket er omtalt i regnskabets note 11. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige og forventes løbende forlænget.

4. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets udløb har Østre Landsret afsagt dom i sagen omhandlende selskabets fradragsret for sponsorater m.v. Selskabet fik medhold i de væsentligste forhold i sagen. Ankefristen udløber den 15. december 2017.

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
5. Øvrige finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	831.716	257.815
	<u>831.716</u>	<u>257.815</u>

6. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. juli 2016	3.068.062
Kostpris 30. juni 2017	3.068.062
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	1.227.135
Årets afskrivninger	80.273
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017	1.307.408
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	1.760.654

Noter

	<u>30/6 2017</u>	<u>30/6 2016</u>		
7. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. juli 2016	125.000	125.000		
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>		
8. Overført resultat				
Overført resultat 1. juli 2016	695.344.198	696.273.580		
Årets overførte overskud eller underskud	-1.621.033	-929.382		
	<u>693.723.165</u>	<u>695.344.198</u>		
9. Gældsforpligtelser				
	<u>Afdrag første år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>	<u>Gæld i alt 30/6 2017</u>	<u>Gæld i alt 30/6 2016</u>
Gæld til realkreditinstitutter	80.000	1.831.000	2.041.009	2.119.978
	<u>80.000</u>	<u>1.831.000</u>	<u>2.041.009</u>	<u>2.119.978</u>
10. Selskabsskat				
Skyldig selskabsskat 1. juli 2016			42.788.825	42.788.825
Skyldig selskabsskat vedrørende tidligere år			42.788.825	42.788.825
Betalt dansk udbytteskat for indeværende år			-7.619	0
			<u>42.781.206</u>	<u>42.788.825</u>

Noter

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.961 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør 1.761 t.kr.

Der er givet transport i selskabets earn-out-betaling, således at 10 % af earn-out-betalingen, dog maksimalt 3,5 mio. euro, tilfalder tredjemand. Der er som følge heraf afsat en gæld i moderselskabet Dojajejean Holding ApS til tredjemand på 26,0 mio. kr. svarende til det maksimale krav.

SKAT har transport i Kasi ApS' earn-out betaling fra PANDORA Holding A/S sideordnet med yderligere tredjemand med en bogført værdi på 761 mio. kr., samt pant i depoter med diverse værdipapirer i Nordea Bank Danmark med en bogført værdi på 1.169 t.kr., transport i koncerninterne tilgodehavende og underpant i 440 t.kr. i et tinglyst ejerpantebrev i selskabets ejendom.

Som led i det indgåede forlig med SKAT er Kasi ApS bevillet henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige og forventes løbende forlænget.

Noter

12. Eventualposter

Eventualaktiver

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på 1.081 t.kr. vedrørende skattemæssige underskud.

Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor tilgodehavende i de tilknyttede virksomheder Kasi Brands ApS og Kasi GmbH. Tilgodehavenderne er nedskrevet til 0 kr.

I forbindelse med afvikling af sponsoraftale har modparten stillet krav om et yderligere sponsorbidrag på maksimalt 41,1 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at der ikke skal betales yderligere sponsorbidrag end det afsatte beløb på 528 t.kr., hvorfor forpligtelsen på 41,1 mio. kr. pr. 30. juni 2017 betragtes som en eventualforpligtelse. Ledelsen gør opmærksom på de usikkerheder, der er forbundet med indregning og måling af denne sponsoraftale.

Selskabet har modtaget afgørelse fra SKAT omkring tilbagekaldelse af en tilladelse til skattefri etablering af PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S. Dette medfører et krav mod selskabet om betaling af skat i en ikke ubetydelig størrelse. Afgørelsen er påklaget til Østre Landsret, og det er selskabets opfattelse, at afgørelsen vil blive ændret. Såfremt dette ikke sker, er det ledelsens opfattelse, at de opkrævede beløb vil blive kompenseret fra eksterne parter. På denne baggrund er kravet fra SKAT ikke medtaget i årsregnskabet.