

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



# Årsrapport 2015/16

**CVR-nr. 27 18 98 81**

**Kasi ApS**

**Søndervangsvej 20**

**2600 Glostrup**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. november 2016

---

Dorthe Nielsen  
Dirigent

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

# Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	15

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 30. november 2016

### Direktion

Dorthe Nielsen

Jesper Lastrup Nielsen

Annette Lastrup Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

---

## Til kapitalejerne i Kasi ApS

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kasi ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### 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.

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af 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 selskabets 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

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 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, dog maksimalt til 31. januar 2017.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Glostrup, den 30. november 2016

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 - 30. juni  
13. 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>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Resultatoppgørelse:</b>					
Bruttotab	-966	-1.416	-385	2.527	-4.259
Resultat af ordinær primær drift	-1.069	-1.816	-491	2.263	-110.653
Finansielle poster, netto	139	8.186	81.012	155.194	248.926
Årets resultat	-929	6.370	80.520	157.457	125.267
<b>Balance:</b>					
Balancesum	765.268	765.248	758.408	677.399	530.366
Egenkapital	695.469	696.399	690.028	609.508	452.051

# 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, dog maksimalt til den 31. januar 2017, på hvilket tidspunkt fristen forventes forlænget.

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

## 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 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**

Årets ordinære resultat efter skat udgør -929 t.kr. mod 6.370 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Kasi ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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, 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 eksklusiv 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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.

### 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 og kontantbeholdninger.

### Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Kasi ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

---

<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-966.271</b>	<b>-1.415.889</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-102.269	-102.268
Andre driftsomkostninger	0	-297.940
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1.068.540</b>	<b>-1.816.097</b>
Andre finansielle indtægter	396.973	8.438.982
Øvrige finansielle omkostninger	-257.815	-252.752
<b>Resultat før skat</b>	<b>-929.382</b>	<b>6.370.133</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-929.382</b>	<b>6.370.133</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	0	6.370.133
Disponeret fra overført resultat	-929.382	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-929.382</b>	<b>6.370.133</b>

## Balance 30. juni

---

<b>Aktiver</b>		
<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	1.840.927	1.943.196
Materielle anlægsaktiver i alt	1.840.927	1.943.196
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.840.927</b>	<b>1.943.196</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Andre tilgodehavender	761.681.165	761.917.836
Tilgodehavender i alt	761.681.165	761.917.836
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.745.068	1.383.356
Værdipapirer i alt	1.745.068	1.383.356
Likvide beholdninger	824	3.118
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>763.427.057</b>	<b>763.304.310</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>765.267.984</b>	<b>765.247.506</b>

## Balance 30. juni

---

<b>Passiver</b>		
<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Egenkapital</b>		
5 Virksomhedskapital	125.000	125.000
6 Overført resultat	695.344.198	696.273.580
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>695.469.198</b>	<b>696.398.580</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
7 Gæld til realkreditinstitutter	2.041.978	2.159.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.041.978	2.159.000
7 Kortfristet del af langfristet gæld	78.000	0
Gæld til pengeinstitutter	223	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.527.890	1.205.994
8 Selskabsskat	42.788.825	42.788.825
Anden gæld	22.361.870	22.695.107
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	67.756.808	66.689.926
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>69.798.786</b>	<b>68.848.926</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>765.267.984</b>	<b>765.247.506</b>
<b>9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>10 Eventualposter</b>		



## Noter

---

### 1. Usikkerhed om 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, dog maksimalt til den 31. januar 2017, på hvilket tidspunkt fristen forventes 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 2015. 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.

## Noter

---

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.

### 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 12. 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 regnskabet's note 12. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige, dog maksimalt til den 31. januar 2017, på hvilket tidspunkt fristen forventes forlænget.

### 4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. juli 2015	3.068.062
<b>Kostpris 30. juni 2016</b>	<b>3.068.062</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	1.124.866
Årets afskrivninger	102.269
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</b>	<b>1.227.135</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>1.840.927</b>

	<u>30/6 2016</u>	<u>30/6 2015</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. juli 2015	125.000	125.000
	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

## Noter

---

		<u>30/6 2016</u>	<u>30/6 2015</u>	
<b>6. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. juli 2015		696.273.580	689.903.447	
Årets overførte overskud eller underskud		<u>-929.382</u>	<u>6.370.133</u>	
		<b><u>695.344.198</u></b>	<b><u>696.273.580</u></b>	
<b>7. Gældsforpligtelser</b>				
	<u>Afdrag første år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>	<u>Gæld i alt 30/6 2016</u>	<u>Gæld i alt 30/6 2015</u>
Gæld til realkreditinstitutter	<u>78.000</u>	<u>0</u>	<u>2.197.978</u>	<u>2.159.000</u>
	<b><u>78.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.197.978</u></b>	<b><u>2.159.000</u></b>
			<u>30/6 2016</u>	<u>30/6 2015</u>
<b>8. Selskabsskat</b>				
Skyldig selskabsskat 1. juli 2015			<u>42.788.825</u>	<u>42.788.825</u>
			<b><u>42.788.825</u></b>	<b><u>42.788.825</u></b>

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.120 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør 1.841 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 Dojajean 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 1.745 t.kr., transport i koncerninterne tilgodehavende og underpant i 440 t.kr. i et tinglyst ejerpantebrev i selskabets ejendom.

## Noter

---

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Som led i det indgåede forlig med SKAT er Kasi ApS bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige, dog maksimalt til den 31. januar 2017, på hvilket tidspunkt fristen forventes forlænget.

### 10. Eventualposter

#### Eventualaktiver

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på 724 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 kr. 0.

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 2016 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.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Dojajeon Holding ApS, CVR-nr. 30 58 96 29 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Som et led i det indgåede forlig med SKAT hæfter alle danske selskaber i koncernen for den samlede skatte- og moms-gæld. SKAT har bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe skattekravene ikke er endelige, dog maksimalt til den 31. januar 2017, på hvilket tidspunkt fristen forventes forlænget.