
Fipo Group ApS

Esbjergvej 101, Harte, DK-6000 Kolding

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

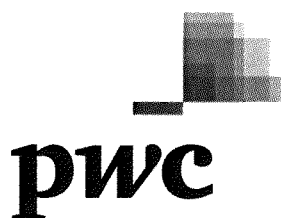
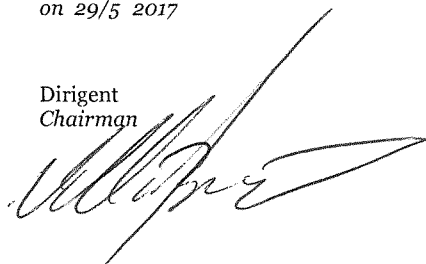
Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 27 70 88 46

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

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/5 2017*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	23
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	25
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	42

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Fipo Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

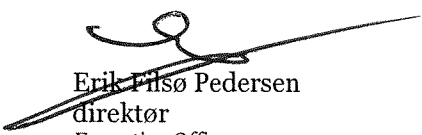
Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

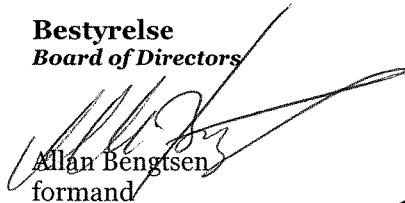
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 29. maj 2017
Kolding, 29 May 2017

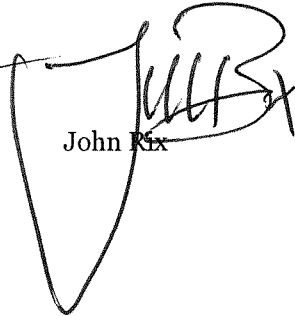
Direktion *Executive Board*


Erik Filsø Pedersen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*


Allan Bengtsen
formand
Chairman


Erik Filsø Pedersen


John Rix

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Fipo Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Fipo Group ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Fipo Group ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Fipo Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*


- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.


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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 29. maj 2017
Trekantomraadet, 29 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 81


Jan Bunk Hårbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant


Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Fipo Group ApS
Esbjergvej 101, Harte
DK-6000 Kolding

CVR-nr.: 27 70 88 46

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Kolding

Municipality of reg. office: Kolding

Bestyrelse
Board of Directors

Allan Bengtsen, formand (*Chairman*)
Erik Filsø Pedersen
John Rix

Direktion
Executive Board

Erik Filsø Pedersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

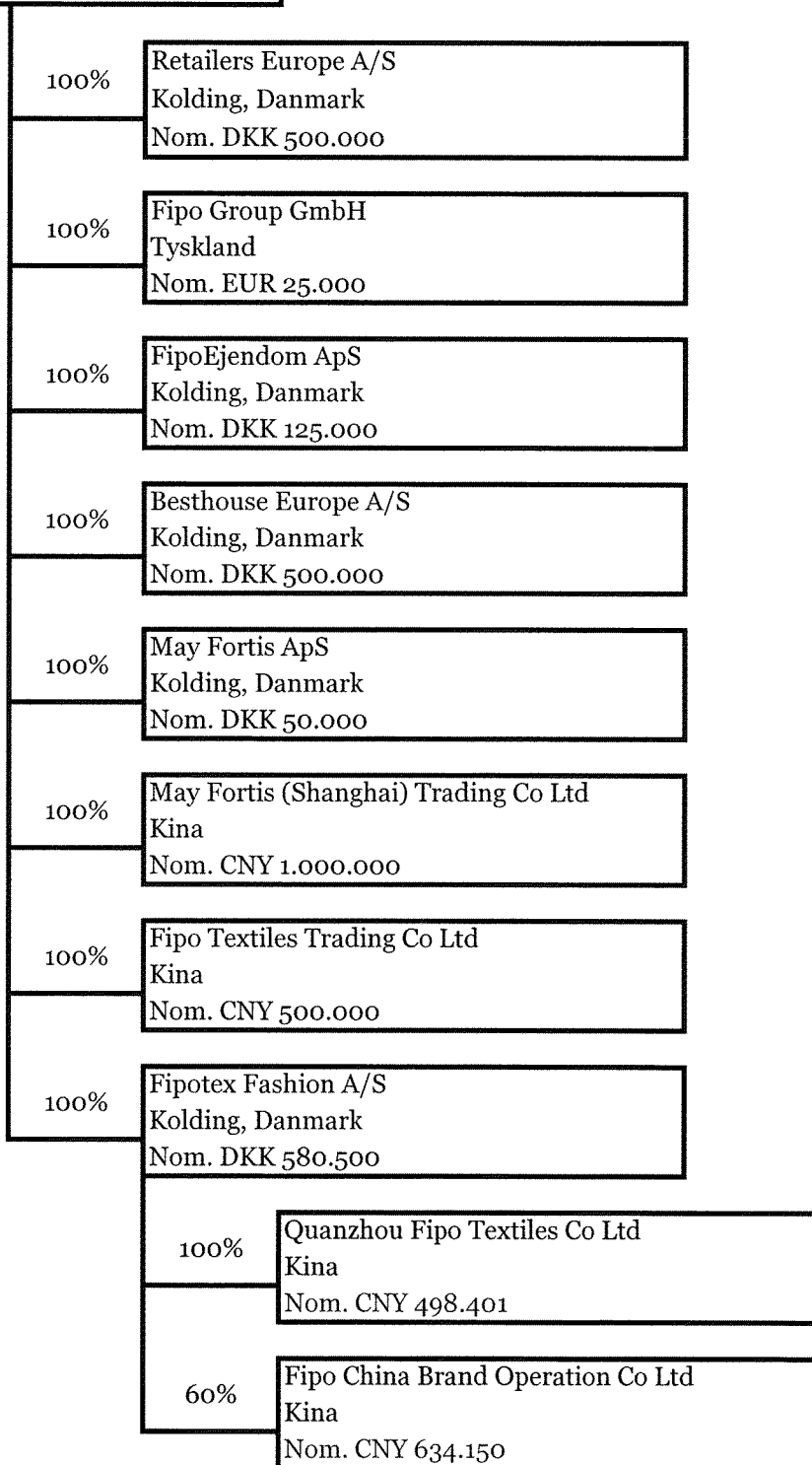
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Fipo Group ApS, Kolding, Danmark Nom. DKK 125.000

Dattervirksomheder
Subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	368.997	404.229	357.320	231.239	262.439
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	39.580	60.569	54.017	42.756	50.766
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-19.161	7.515	676	-15.818	-8.683
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-18.918	6.619	3.971	-9.580	-234
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.091	-3.154	-4.147	-3.187	-1.609
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-22.772	2.094	-174	-10.217	-2.395
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	170.660	216.118	156.223	110.577	113.806
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.852	25.804	22.762	22.816	32.191
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-8.419	-13.918	-15.847	-7.830	6.655
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.407	-1.872	-4.313	-251	-4.830
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	15.213	8.280	-4.612	457	-4.321
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	5.387	-7.511	-24.772	-7.624	-2.496
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	101	95	94	100	104
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,7%	15,0%	15,1%	18,5%	19,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-5,1%	1,6%	1,1%	-4,1%	-0,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-11,1%	3,1%	2,5%	-8,7%	-0,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	1,7%	11,9%	14,6%	20,6%	28,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-158,9%	8,6%	-0,8%	-37,1%	-6,7%

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Fipotex Fashion A/S er fusioneret med BT-Company ApS med virkning fra 1. januar 2016. Fusionen er koncernintern efter book value method, hvorfor der ikke er foretaget tilpasning af sammenligningstal og nøgletal.

Fipotex Fashion A/S merged with BT-Company ApS with effect as from 1 January 2016. The merger is an intercompany merger carried out under the book value method; therefore, comparative figures and financial highlights have not been restated.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Moderselskabets væsentlige aktiviteter er at eje kapitalandele og anden dermed i forbindelse stående virksomhed samt at have licensrettigheder til brug for den til enhver tid værende koncern, andre relevante selskaber og anden dermed i forbindelse stående virksomhed. Moderselskabet er i året fusioneret med Fipo Administration A/S og selskabets aktivitet er ligeledes styring og administration af koncernens aktiviteter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

De tilknyttede virksomheder, Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, May Fortis ApS, Fipo Group GmbH, May Fortis Trading Co Ltd, May Fortis ApS, Fipo Textiles Trading Co Ltd samt deres tilknyttede virksomheder, har som hovedaktivitet engroshandel med tekstil-, sko- og boligprodukter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Den tilknyttede virksomhed, FipoEjendom ApS, har som hovedaktivitet udlejning af fast ejendom samt anden hermed beslægtet virksomhed.

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 22.772.444, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 2.852.180.

Main activity

The main activities of the Parent Company are to hold equity investments and other related activities and to hold licence rights to be used by the Group existing at any time, other relevant enterprises as well as other related activities. The Parent Company merged with Fipo Administration A/S during the year, and the Company's activities also comprise the management and administration of the Group's activities as well as other related activities.

The main activities of the group enterprises, Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, May Fortis ApS, Fipo Group GmbH, May Fortis Trading Co Ltd, May Fortis ApS, Fipo Textiles Trading Co Ltd and their group enterprises, comprise wholesale trade in textiles, shoes, home products and other related activities.

The main activity of the group enterprise, FipoEjendom ApS, comprises lease of real property and other related activities.

In 2016, two intercompany mergers took place: Fipo Administration A/S was merged into Fipo Group ApS and BT-Company ApS was merged into Fipotex Fashion A/S.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a loss of DKK 22,772,444, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 2,852,180.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

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

Ved indgangen til 2017 står koncernen således stærkt i forhold til at kunne fortsætte realiseringen af

The past year, follow-up on development expectations from last year and expectations for the year ahead

During the year, the Group had to accept a major delay in the implementation of NOOS annual contracts in respect of three large customers where delivery, which was expected to take place at the beginning of the year, did not take place until Q4. Subsequently, the performance of the programmes turned out to exceed expectations. The Group realised considerably lower revenue in terms of volume, among other things due to the above, as well as revenue on another customer mix with a lower contribution ratio than expected in the budget. However, it should be pointed out that no sales were effected to any customer at a lower contribution ratio than that stated in the budget. Unfortunately, this year the Financial Statements were influenced by one-off circumstances which have affected results negatively. Contrary to expectations, it has not yet been possible to capitalise on the optimisation processes introduced in 2016. Therefore, the results for the year are considered unsatisfactory. Management expects steady operations without any other unusual impacts as from 2017.

In the course of 2016, a number of further optimisation measures were initiated in the Group, which are expected to contribute positively to earnings already from 2017 and particularly in 2018 and onwards. Internal processes have been optimised, the IT environment has been strengthened and activities have been changed to improve contract revenue. Furthermore, as from the beginning of 2017, Management has been strengthened, and the organisation has been changed so that now the Group is much better prepared for the future.

Consequently, at the beginning of 2017, the Group has a strong position with respect to being able to

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Kapitalberedskabet

Selskabet har en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter. Der henvises til omtale i note 1.

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Forskning og udvikling

Koncernen har ikke forskning og udviklingsaktiviteter.

continue realising planned growth opportunities, not least as regards earnings. This is emphasised by a very large volume of orders which, at the beginning of the new year, is both larger than at the same time last year and to a higher extent based on NOOS annual contracts. Thus, at the end of Q1 2017, satisfactory, positive results for the quarter were achieved, showing a DKK 5 million improvement compared to the same time last year.

Capital resources

The Company has an overall financing framework for the entire Group. In Management's assessment, this is adequate to finance operating activities for at least the coming year. Reference is made to note 1.

At the end of 2016, an export credit guarantee was obtained as part of the financing of the Group's future activities.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

In Management's opinion, the Company is not affected by any special risks apart from those generally existing in the line of business.

Research and development

The Group has no research and development activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

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

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen har hidtil og vil fortsat ansætte de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens ansættelsesmæssige og personalemæssige politikker understøtter denne praksis.

Som familieejet virksomhed har koncernen en langsigtet strategi og målsætning. Bestyrelsens medlemmer rekrutteres med dette for øje, med henblik på at sikre en langvarig tilknytning til gruppen. Denne stabilitet og kontinuitet i bestyrelsens sammensætning vil blive søgt fastholdt i fremtiden. Ved fremtidig udskiftning tilstræbes det at gennemføre en sammensætning af bestyrelsen svarende til en fordeling på de 2 køn på henholdsvis 40 % og 60 %.

Diversitet i koncernens ledelsesniveauer

Virksomheden har desuden udarbejdet en politik for at øge andelen af kvindelige medlemmer i det underliggende ledelsesniveau, som er defineret som

External environment

It is the Group's objective to minimise environmental impacts through efficient supplier control.

At the end of the year, the Group obtained GOTS certification, which means that – as one of very few enterprises in the line of business – the Group is able to offer sustainable, organic concepts within manufacturing and within CSR across all product categories.

Statement of corporate social responsibility

The statutory statement on corporate social responsibility can be read on the Fipo Group's website www.fipogroup.dk.

Statement on gender composition

The Group has so far appointed and employed the best suited members for the Board of Directors and the Executive Board, as well as other employees, irrespective of gender, race or religion, and will continue to do so. The Group's employment and staff policies support this practice.

As a family-owned business, the Group has a long-term strategy and objective. Members for the Board of Directors are recruited with this in mind in order to secure long-term relations with the Group. This stability and continuity in the composition of the Board of Directors will also be maintained in future. In connection with future replacements, efforts will be made to ensure a composition of the Board of Directors corresponding to a 40-60% gender representation.

Diversity in the Group's management levels

The Company has moreover prepared a policy for increasing the share of female members at the underlying management level, defined as directors

Ledelsesberetning *Management's Review*

directors og managers. Politikken indeholder et mål om ligelig kønsfordeling på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Der er indregnet udskudt skatteaktiv på DKK 8,4 mio. Der henvises til omtale i note 1.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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

Begivenheder efter balancedagen

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

and managers. The policy has a target of equal gender representation at all management levels with staff responsibility.

The Company's target is challenged by a relatively small number of female candidates for vacant management positions; however, in case of equal candidates for a vacant management position, the female candidate will be chosen in order to reach the target of equal gender representation among the Company's managers with staff responsibility.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

A deferred tax asset of DKK 8.4 million has been recognised. Reference is made to note 1.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

This year, the Group has seen examples of licensors contacting the customers directly, which has affected, and will affect, revenue negatively.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		368.997.031	404.228.755	20.579.000	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.224.824	2.520.310	11.248.556	667.000
Omkostninger til handelsvarer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-298.135.737	-323.802.965	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-33.506.426	-22.376.743	-13.733.838	-752.644
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		39.579.692	60.569.357	18.093.718	-85.644
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-54.616.329	-48.634.093	-19.993.504	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.899.328	-1.900.404	-1.271.445	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.981.962	-3.416.360	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-18.917.927	6.618.500	-3.171.231	-85.644
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-20.435.185	946.170
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	2.312.338	2.130.448	272.555	161.806
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-6.402.903	-5.284.518	-612.934	-286.810
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-23.008.492	3.464.430	-23.946.795	735.522
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	236.048	-1.370.823	496.892	19.125
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-22.772.444	2.093.607	-23.449.903	754.647

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		33.651	114.413	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	33.651	114.413	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		23.532.893	24.001.338	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.488.375	3.371.251	3.434.570	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		14.458	19.628	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	27.035.726	27.392.217	3.434.570	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	10.242.806	23.807.858
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	302.560	304.180	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		302.560	304.180	10.242.806	23.807.858
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		27.371.937	27.810.810	13.677.376	23.807.858
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		19.075.602	5.423.025	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		26.928.949	25.687.531	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		46.004.551	31.110.556	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		53.118.832	124.150.118	157.522	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		38.402	475.425	14.423.989	5.142.589
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	13	8.908.661	5.332.133	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	8.378.282	3.639.787	3.857.506	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	8.154.203	8.644.973	8.138.310	13.421.787
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		78.598.380	142.242.436	26.577.327	18.564.376
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.684.743	14.954.486	49.990	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		143.287.674	188.307.478	26.627.317	18.564.376
Aktiver <i>Assets</i>		170.659.611	216.118.288	40.304.693	42.372.234

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	0	3.052.440
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		580.667	24.158.354	580.667	21.105.914
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		705.667	24.283.354	705.667	24.283.354
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		2.146.513	1.520.441	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		2.852.180	25.803.795	705.667	24.283.354
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	0	0	271.288
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	8.086.334	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	0	8.086.334	271.288
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		10.983.459	11.590.920	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		571.536	707.784	571.536	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	11.554.995	12.298.704	571.536	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	606.213	609.080	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		80.057.403	82.111.074	3.587.317	10.052.913
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	300.000	368.438	300.000	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		39.081.976	72.943.415	3.417.367	2.484.074
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		18.013.882	1.133.095	17.162.508	3.575.677
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.924.056	607.473	1.924.656	338.212
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	16.268.906	20.243.214	4.549.308	1.366.716
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		156.252.436	178.015.789	30.941.156	17.817.592
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		167.807.431	190.314.493	31.512.692	17.817.592
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		170.659.611	216.118.288	40.304.693	42.372.234
Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn <i>Capital resources and accounting estimates</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	Share capital	Reserve for net revaluation under the equity method	Retained earnings	Equity excl. minority interests	Minority interests	Total
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	0	24.158.354	24.283.354	1.520.441	25.803.795
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-127.656	-127.656	-51.386	-179.042
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	1.618.421	1.618.421	0	1.618.421
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.614.455	-1.614.455	0	-1.614.455
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-4.095	-4.095	0	-4.095
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-23.449.902	-23.449.902	677.458	-22.772.444
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	0	580.667	705.667	2.146.513	2.852.180

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	3.052.440	21.105.914	24.283.354	0	24.283.354
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-127.656	0	-127.656	0	-127.656
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-128	0	-128	0	-128
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.924.656	-20.525.247	-23.449.903	0	-23.449.903
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	0	580.667	705.667	0	705.667

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		2016	2015
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-22.772.444	2.093.607
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	5.654.759	6.078.175
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	15.221.372	-20.572.056
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-1.896.313	-12.400.274
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.312.338	2.130.448
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.539.752	-4.281.736
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-6.123.727	-14.551.562
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.295.668	633.165
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-8.419.395	-13.918.397
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.660.072	-2.366.534
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		253.148	494.372
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.406.924	-1.872.162
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-610.328	-10.974.554
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-397.050	-1.702.950
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-204.686	-263.674
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-958.162	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	12.200.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		18.275.972	9.020.742
Fusion med BT-Company ApS <i>Merger with BT-Company ApS</i>		-892.549	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		15.213.197	8.279.564
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5.386.878	-7.510.995
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-66.759.538	-59.248.543
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-61.372.660	-66.759.538
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.684.743	14.954.486
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-80.057.403	-81.714.024
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-61.372.660	-66.759.538

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn

Capital resources and accounting estimates

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

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

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

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

The Company's bank has promised to provide an overall financing framework for the entire Group. Management considers this to be sufficient to finance operating activities for the coming year.

The expectations for the realisation of budgeted consolidated results and cash flows for 2017 are positive.

Consequently, the Annual Report has been prepared on a going concern assumption.

The Group's tax asset amounts to DKK 14.4 million. The asset includes the value of tax loss carry-forwards of DKK 67.4 million. The asset can be carried forward indefinitely; however, there may be limitations as to how quickly it can be utilised. The tax asset was written down by DKK 5.5 million to DKK 8.9 million at 31 December 2016. The accounting estimate relating to the deferred tax asset is based on the strategy plans prepared by Management, which within a foreseeable future enable utilisation of the tax loss carry-forward and unutilised tax deduction to reduce future tax payments, as the restructuring carried out and expected market initiatives together with further optimisation of the Company are expected to improve earnings considerably in the coming years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	51.447.748	45.801.916	19.083.381	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.356.034	1.201.114	531.359	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.668.197	1.457.611	236.545	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	144.350	173.452	142.219	0
<i>Other staff expenses</i>				
	54.616.329	48.634.093	19.993.504	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.290.000	1.270.000	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	101	95	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.000.000	98.755	87.331	76.000
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	59.010	33.993	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	1.253.328	1.997.700	185.224	85.806
<i>Exchange adjustments</i>				
	2.312.338	2.130.448	272.555	161.806

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	3.672.593	800.980	3.532.020	338.212
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-3.906.482	723.118	-4.028.912	-357.337
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.936	13.674	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-231.953	1.537.772	-496.892	-19.125
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	-236.048	1.370.823	-496.892	-19.125
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	4.095	166.949	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	-231.953	1.537.772	-496.892	-19.125

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern
Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	275.937
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>275.937</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	161.524
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	80.762
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>242.286</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>33.651</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	29.919.689	16.648.122	325.888
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-8.352	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.660.072	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-660.027	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	29.919.689	17.639.815	325.888
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.918.351	13.276.871	306.260
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-5.477	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	468.445	1.634.164	5.170
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-754.118	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	6.386.796	14.151.440	311.430
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	23.532.893	3.488.375	14.458
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	1.465.116	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	20.755.418	20.535.341
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-61.384	106.175
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang i årets løb	109.034	113.902
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-913.665	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	19.889.403	20.755.418
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	3.052.440	1.255.045
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	-283.787	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-66.271	-53.113
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-20.354.423	1.026.932
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-128	904.338
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-80.762	-80.762
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-17.732.931	3.052.440
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	8.086.334	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.242.806	23.807.858
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	33.651	114.413
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Fipotex Fashion A/S	Kolding	555.500	100%	3.744.420	-11.097.152
Retailers Europe A/S	Kolding	500.000	100%	-5.967.813	-8.299.870
FipoEjendom ApS	Kolding	125.000	100%	4.854.911	275.056
May Fortis ApS	Kolding	50.000	100%	-671.820	-721.509
Besthouse Europe A/S	Kolding	500.000	100%	-1.480.353	-807.027
Fipo Group GmbH	Tyskland Germany	185.860	100%	995.196	-31.164
May Fortis (Shanghai) Trading Co Ltd	Kina China	1.002.093	100%	14.664	-221.711
Fipo Textiles Trading Co Ltd	Kina China	501.046	100%	571.945	548.953

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group
	Andre tilgodehaver Other receivables DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	304.180
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17.265
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-18.885
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	302.560
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	302.560

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	4.475.895	4.529.761	-171.406	-628.625
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.906.482	-723.118	4.028.912	357.337
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-4.095	-166.856	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	8.378.282	3.639.787	3.857.506	-271.288
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-880.000	-880.000	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	1.597.493	1.650.040	48.974	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Låneomkostninger	-161.192	-140.085	0	0
<i>Amortization</i>				
Andre tilgodehavender	-220.000	544.797	0	271.288
<i>Other receivables</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-8.714.583	-4.814.539	-3.906.480	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	8.378.282	3.639.787	3.857.506	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	271.288
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	13.298.927	3.639.787	4.104.440	0
<i>Calculated tax asset</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	-4.920.645	0	-246.934	0
<i>Write down to assessed value</i>				
Regnskabsmæssig værdi	8.378.282	3.639.787	3.857.506	0
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Tax on realisation of assets besides the amount provided in the Financial Statements

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

The Group's tax asset amounts to DKK 14.4 million. The asset includes the value of tax loss carry-forwards of DKK 67.4 million. The asset can be carried forward indefinitely; however, there may be limitations as to how quickly it can be utilised. The tax asset was written down by DKK 5.5 million to DKK 8.9 million at 31 December 2016. The accounting estimate relating to the deferred tax asset is based on the strategy plans prepared by Management, which within a foreseeable future enable utilisation of the tax loss carry-forward and unutilised tax deduction to reduce future tax payments, as the restructuring carried out and expected market initiatives together with further optimisation of the Company are expected to improve earnings considerably in the coming years.

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, reklame mv.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, advertising, etc.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-2.924.656	839.995
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	677.458	1.338.960	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-23.449.902	754.647	-20.525.247	-85.348
<i>Retained earnings</i>				
	-22.772.444	2.093.607	-23.449.903	754.647

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	8.554.359	9.163.520	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.429.100	2.427.400	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	10.983.459	11.590.920	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	606.213	609.080	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	11.589.672	12.200.000	0	0
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	571.536	707.784	571.536	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	571.536	707.784	571.536	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	300.000	368.438	300.000	0
<i>Within 1 year</i>				
	871.536	1.076.222	871.536	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger og renteswaps.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts and interest rate swaps have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
Aktiver Assets	1.527.600	922.065	0	0
Forpligtelser Liabilities	3.142.056	2.540.486	0	0

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

Forward exchange contracts have been entered into to hedge future sales and purchases of goods in USD. At the balance sheet date, the fair value of forward exchange contracts amounts to DKK 1,527k. The forward exchange contracts have a term of up to 11 months.

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån.

Renteswapaftalen er indgået for hele lånets restløbetid på 19 år. Dagsværdien af renteswappen udgør på balancedagen TDKK -3.142.

Agreements concerning interest swaps have been entered into to hedge future interest payments on floating-rate loans. The interest swap agreement has been entered into for the entire remaining term of the loan of 19 years. At the balance sheet date, the fair value of the interest swap is a negative DKK 3,142k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group	
	2016	2015
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-2.312.338	-2.130.448
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6.402.903	5.284.518
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.800.242	1.553.282
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-236.048	1.370.823
	5.654.759	6.078.175
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-14.893.995	-3.587.422
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	67.947.148	-59.127.909
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-37.835.747	41.798.302
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	3.966	344.973
	15.221.372	-20.572.056

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	23.532.893	24.001.338	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	23.532.893	24.001.338	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 10,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>				
Virksomhedspant på i alt TDKK 68.000, der giver pant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af	84.817.179	96.661.565	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 68,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>				
Pant i aktier nom. TDKK 581 vedr. Fipotex Fashion A/S med en regnskabsmæssig værdi på	3.744.420	14.846.548	3.744.420	14.846.548
<i>Charge on shares of a nominal amount of DKK 581k concerning Fipotex Fashion A/S with a carrying amount of</i>				
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Retailers Europe A/S med en regnskabsmæssig værdi på	-5.967.813	1.847.381	-5.967.813	1.847.381
<i>Charge on shares of a nominal amount of DKK 500k concerning Retailers Europe A/S with a carrying amount of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Besthouse Europe A/S med en regnskabsmæssig værdi på <i>Charge on shares of a nominal amount of DKK 500k concerning Besthouse Europe A/S with a carrying amount of</i>	-1.480.353	-658.675	-1.480.353	-658.675
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 4 år og 4 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 4 years and 6 months</i>	6.129.628	525.705	0	0
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>				

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

The subsidiary Fipotex Fashion A/S is a party to an action brought before a Turkish court. The case is not expected to affect the Company's results.

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

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group etc. Total corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of PFE Holding ApS, which is the administration company of the joint taxation. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, May Fortis ApS, Angel Holding ApS og FipoEjendom ApS.

The Parent Company has issued a guarantee with respect to the credit facilities of the companies Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, May Fortis ApS, Angel Holding ApS and FipoEjendom ApS provided by Nordea Bank Danmark A/S.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Der har i året ikke været transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.
All transactions in the financial year were made on an arm's length basis.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Angel Holding ApS
Klintevej 14
7000 Fredericia

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
PFE Holding ApS	Fredericia
Angel Holding ApS	Fredericia

18 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.
No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

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

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Den koncerninterne fusion mellem Fipo Group ApS og Fipo Administration A/S samt Fipotex Fashion A/S og BT-Company ApS er sket efter book value method, hvorfor der ikke er foretaget tilpasning af sammenligningstal samt yderligere oplysninger i årsrapporten.

Ændring af regnskabspraksis

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

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

The Annual Report of Fipo Group ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

The intercompany mergers between Fipo Group ApS and Fipo Administration A/S as well as Fipotex Fashion A/S and BT-Company ApS were carried out under the book value method; therefore, comparative figures have not been restated and other information has not been adjusted in the Annual Report.

Changes in accounting policies

The Company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act which took effect at 1 January 2016, see Act No 738 of 1 June 2015. The implementation only resulted in additional disclosures in the Annual Report compared to previous years.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Fipo Group ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Fipo Group ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidi-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

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

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

aries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Uniting of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the uniting-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative figures have not been restated.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Segment reporting

No information is presented in respect of business segments and geographical markets as, in all material respects, the activities and the markets, respectively, do not show any mutual differences.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	5-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enter pri ses calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$