

---

# ***Fipo Group ApS***

Esbjergvej 101, Harte, DK-6000 Kolding

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 27 70 88 46

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

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 19/6 2018*

Allan Bengtsen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Koncernoversigt 8  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 18  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 22  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 24  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 26  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 19. juni 2018  
*Kolding, 19 June 2018*

### **Direktion** *Executive Board*

Morten Melbye  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Allan Bengtsen  
formand  
*Chairman*

Morten Ramsgaard Lilly  
Christensen

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 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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.

Allan Voltelen Ohlsen

Jesper Harrestrup Bang

# 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fipo Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

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 2017 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 2017 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 2017, 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 Financials 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 tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 19. juni 2018  
*Trekantomraadet, 19 June 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne30224

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne28674



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Fipo Group ApS  
Esbjergvej 101  
Harte  
DK-6000 Kolding

CVR-nr.: 27 70 88 46  
*CVR No: 27 70 88 46*  
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*)  
Allan Voltelen Ohlsen  
Jesper Harrestrup Bang  
Morten Ramsgaard Lilly Christensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Morten Melbye

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Fipo Group ApS,  
Kolding, Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 125.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	347.539	368.997	404.229	357.320	231.239
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	36.070	26.303	60.569	54.017	42.756
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-13.254	-32.437	7.515	676	-15.818
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-10.409	-32.194	6.619	3.971	-9.580
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.184	-4.091	-3.154	-4.147	-3.187
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-13.422	-36.049	2.094	-174	-10.217
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	93.917	158.066	216.118	156.223	110.577
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-26.654	-10.424	25.804	22.762	22.816
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	3.449	-8.419	-13.918	-15.847	-7.830
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	20.850	-1.407	-1.872	-4.313	-251
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-22.629	15.213	8.280	-4.612	457
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.671	5.387	-7.510	-24.772	-7.624
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	119	143	95	94	100
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,4%	7,1%	15,0%	15,1%	18,5%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-3,0%	-8,7%	1,6%	1,1%	-4,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-11,1%	-20,4%	3,1%	2,5%	-8,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-28,4%	-6,6%	11,9%	14,6%	20,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	- %	- %	8,6%	-0,8%	-37,1%

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.*

Fipo Group ApS har i 2017 solgt datterselskaberne May Fortis ApS og FipoEjendom ApS til moderselskabet Angel Holding ApS. Der er i den forbindelse ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal og nøgletal.

*Fipo Group ApS has in 2017 sold the shares in May Fortis ApS and FipoEjendom ApS to Angel Holding ApS. The comparative figures and financial highlights have not been restated.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet har i 2017 været engroshandel med tekstil- boligtekstil, accessories og isenkram, anden hermed beslægtet virksomhed samt i lighed med tidligere år at eje aktier og anparter i andre selskaber.

De tilknyttede virksomheder, Fipo Group GmbH, Fipo China og Fipotex Global har som hovedaktivitet engroshandel med tekstil-, boligtekstil, accessories og isenkram samt anden hermed beslægtet virksomhed.

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

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på DKK 13.422.433, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på DKK 26.653.521.

### Key activities

In 2017, the main activities of the Parent Company comprised wholesale trade in textiles, furnishing fabrics, accessories and hardware as well as other related activities and, as in previous years, to hold shares in other companies.

The main activities of the group enterprises, Fipo Group GmbH, Fipo China and Fipotex Global comprise wholesale trade in textiles, furnishing fabrics, accessories and hardware as well as other related activities.

In 2017, three intercompany mergers took place: Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S and Besthouse Europe A/S were merged into Fipo Group A/S.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a loss of DKK 13,422,433, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows negative equity of DKK 26,653,521.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

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

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

Strategien er en gennemgribende turnaround af hele koncernen og omfatter:

- Ny strategiplan for 2018 – 2020.
- Omfattende omkostningsreduktioner blev besluttet og er gennemført i 2017. Det har været nødvendigt at reducere medarbejderstaben med et betydeligt antal medarbejdere, hvilket har reduceret lønninger og gager med 16 – 17 mio.kr. på årsbasis når de er fuldt gennemført.
- Omfattende omstrukturering af varegrupper til/ -og fravalg af varekategorier
- Stram omkostningsoptimering i hele koncernen med fokus på at udgifter skal være værdiskabende.
- Styrkelse af interne processer – herunder en gennemgribende optimering af IT systemet, som fremadrettet bl.a. skal sikre bedre rapporteringsværktøjer etc.
- En ny struktur for indkøb/sourcing er gennemført både i Danmark men også i selskabets aktiviteter i Kina, Bangladesh og Indien. Derfor er selskabets evne til at udvikle og fremskaffe vare fra Asien betydeligt forbedret.

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

The year has been heavily affected by a number of significant but necessary measures to strengthen the business foundation and earnings.

In Q4 2016, the owner and the Board of Directors decided to appoint a new CEO to manage the Group through a turnaround of the organisation and the business model. On 1 January 2017, Mr Morten Melbye, CEO, took up office, and he immediately initiated the preparation of a new strategy plan which was implemented during Q2 to Q4 2017. The strategy was supported unanimously by Management, the Board of Directors and the owner.

The strategy is a fundamental turnaround of the entire Group and includes:

- New strategy plan for 2018 - 2020.
- Extensive cost reductions were agreed and implemented in 2017. It has been necessary to reduce a significant number of employees, which will reduce payroll expenses by DKK 16-17 million when fully implemented.
- Extensive restructuring of commodity groups and selection and de-selection of product categories.
- Tight cost optimisation of the entire Group with focus on value-adding costs.
- Strengthening of internal processes, including a thorough optimisation of the IT system which is to ensure improved reporting tools etc going forward.
- A new procurement/sourcing structure has been implemented both in Denmark but also in the Company's activities in China, Bangladesh and India. Thus, the Company's ability to develop and procure goods from Asia has been significantly improved.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

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

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

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

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

### **Kapitalberedskabet**

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

The measures were implemented in 2017 and will, during 2018 and 2019, show their full effect through improved earnings and markedly reduced overheads. The measures have been painful for our staff and the Company but necessary in order to create a sound and competitive business for the future.

Thus, the results for 2017 are negatively affected by the measures initiated. The effect has partly been as expected, but in some areas the process has been more challenging and more long-term than expected. On this basis, the results for the year are considered unsatisfactory, however, significantly improved compared to 2016 despite heavy costs for severance pay in 2017.

At the beginning of 2018, the Group thus has a more powerful strategy and a markedly strengthened business model for the realisation of planned earnings and growth opportunities.

In the year, material misstatements of the Financial Statements for 2016 have been noted relating to licence expenses and receivables, etc at a total amount of DKK 13,276k before tax. The misstatements relate to different issues, and the most material amount relates to licence expenses which have been incorrectly recognised in previous financial years. The misstatements have been corrected directly in equity, and the comparative figures for the financial year 2016 have been restated.

### **Capital resources**

The Company has a total credit line for the entire Group. Management assesses that this is adequate to finance at least next year's operating activities.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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.

#### **Eksternt miljø**

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

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

#### **Redegørelse for samfundsansvar**

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

### 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.

#### **External environment**

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

The Group is GOTS-certified, which means that – as one of the few enterprises in the line of business – the Group continues to be able to offer sustainable concepts within ecology and CSR across all product categories. Moreover, all factories meet the specific requirements of licensors and customers.

#### **Statement of corporate social responsibility**

The statutory statement of corporate social responsibility can be read on the Fipo Group's website [www.fipogroup.dk](http://www.fipogroup.dk).



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen har hidtil og vil fortsat ansætte de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion.

Koncernens ansættelsesmæssige og personalemæssige politikker understøtter denne praksis.

Koncernen har en langsigtet strategi og målsætning. Bestyrelsens medlemmer rekrutteres med dette for øje, med henblik på at sikre en langvarig tilknytning til gruppen. Denne stabilitet og kontinuitet i bestyrelsens sammensætning vil blive søgt fastholdt i fremtiden.

Ved fremtidig udskiftning tilstræbes det at gennemføre en sammensætning af bestyrelsen svarende til en fordeling på de 2 køn på henholdsvis 40 % og 60 %. Ved den i 2017 gennemførte udskiftning har det ikke været muligt at opnå en ligelig fordeling.

#### *Diversitet i koncernens ledelsesniveauer*

Virksomheden har desuden udarbejdet en politik for at øge andelen af kvindelige medlemmer i det underliggende ledelsesniveau, som er defineret som directors og managers. Politikken indeholder et mål om ligelig kønsfordeling på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. I 2017 er dette mål blevet opfyldt og der er således en ligelig kønsfordeling på de underliggende ledelsesniveauer.

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

### Statement on gender composition

So far, the Group has employed, and will continue to employ, the most suitable board members, executives and other employees irrespective of their gender, race or religion. This practice is supported by the Group's recruitment and staff policies.

The Group has a long-term strategy and long-term objectives. The members of the Board of Directors are recruited with this in mind to ensure a long-lasting attachment to the Group. Efforts will be made in future to maintain this stability and continuity on the Board of Directors.

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. It was not possible to obtain equal representation in connection with the replacement implemented in 2017.

#### *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 and managers. The policy has a target of equal gender representation at all management levels with staff responsibility. In 2017, this target was met and, thus, there is equal gender representation at the underlying management levels.

In case of equal candidates for a vacant management position, the candidate chosen in future will be the one who will ensure that the target of equal gender representation among the Company's managers with staff responsibility is still reached

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### 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 8.9 million has been recognised. Reference is made to note 1.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

### 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	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>347.538.979</b>	<b>368.997.031</b>	<b>273.539.395</b>	<b>20.579.000</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		3.043.619	2.224.824	3.639.483	11.248.556
Omkostninger til handelsvarer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-285.437.503	-311.081.992	-221.051.031	-7.704.087
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-29.075.487	-33.836.426	-24.267.113	-14.063.838
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>36.069.608</b>	<b>26.303.437</b>	<b>31.860.734</b>	<b>10.059.631</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-45.205.428	-54.616.329	-40.819.508	-19.993.504
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.074.554	-1.899.328	-1.040.903	-1.271.445
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-198.439	-1.981.962	-196.166	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	3	<b>-10.408.813</b>	<b>-32.194.182</b>	<b>-10.195.843</b>	<b>-11.205.318</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-234.958	-25.677.353
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.184.638	2.312.338	1.095.787	272.555
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-5.368.219	-6.402.903	-5.340.186	-612.934
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-14.592.394</b>	<b>-36.284.747</b>	<b>-14.675.200</b>	<b>-37.223.050</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	1.169.961	236.048	1.325.270	496.892
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-13.422.433</b>	<b>-36.048.699</b>	<b>-13.349.930</b>	<b>-36.726.158</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	33.651	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>0</b>	<b>33.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	23.532.893	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.601.261	3.488.375	4.550.556	3.434.570
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	14.458	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>4.601.261</b>	<b>27.035.726</b>	<b>4.550.556</b>	<b>3.434.570</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	4.349.933	6.911.279
Deposita <i>Deposits</i>	10	356.792	0	356.792	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	0	302.560	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>356.792</b>	<b>302.560</b>	<b>4.706.725</b>	<b>6.911.279</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.958.053</b>	<b>27.371.937</b>	<b>9.257.281</b>	<b>10.345.849</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		14.884.017	19.075.602	14.884.017	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		12.865.969	26.928.949	11.272.895	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>27.749.986</b>	<b>46.004.551</b>	<b>26.156.912</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.832.886	51.208.191	33.002.083	157.522
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.845.436	38.402	6.064.351	14.423.989
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	1.859.076	5.577.134	52.362	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	9.540.620	8.378.282	9.517.421	3.857.506
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		573.137	0	571.785	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	558.590	802.511	558.590	786.618
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>52.209.745</b>	<b>66.004.520</b>	<b>49.766.592</b>	<b>19.225.635</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>8.998.899</b>	<b>18.684.743</b>	<b>33.561</b>	<b>49.990</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>88.958.630</b>	<b>130.693.814</b>	<b>75.957.065</b>	<b>19.275.625</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>93.916.683</b>	<b>158.065.751</b>	<b>85.214.346</b>	<b>29.621.474</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	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	2.627.092	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-28.723.745	-12.695.588	-31.350.837	-12.695.588
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <b><i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i></b>		<b>-28.598.745</b>	<b>-12.570.588</b>	<b>-28.598.745</b>	<b>-12.570.588</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		1.945.224	2.146.513	0	0
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>-26.653.521</b>	<b>-10.424.075</b>	<b>-28.598.745</b>	<b>-12.570.588</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	61.085	9.996.975
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61.085</b>	<b>9.996.975</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	10.983.459	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		69.870	571.536	69.870	571.536
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	15	<b>69.870</b>	<b>11.554.995</b>	<b>69.870</b>	<b>571.536</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	0	606.213	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		68.701.058	80.057.403	68.701.058	3.587.317
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	210.000	300.000	210.000	300.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.260.779	39.411.974	18.292.055	3.747.367
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.566.109	18.013.882	8.418.440	17.162.508
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.924.056	0	1.924.656
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	18.762.388	16.621.303	18.060.583	4.901.703
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>120.500.334</b>	<b>156.934.831</b>	<b>113.682.136</b>	<b>31.623.551</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>120.570.204</b>	<b>168.489.826</b>	<b>113.752.006</b>	<b>32.195.087</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>93.916.683</b>	<b>158.065.751</b>	<b>85.214.346</b>	<b>29.621.474</b>
Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn <i>Capital resources and accounting estimates</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
		værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>		
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	0	580.667	705.667	2.146.513	2.852.180
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	0	-13.276.255	-13.276.255	0	-13.276.255
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	125.000	0	-12.695.588	-12.570.588	2.146.513	-10.424.075
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-250.101	-250.101	-128.786	-378.887
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of the year</i>	0	0	-1.527.600	-1.527.600	0	-1.527.600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of the year</i>	0	0	-1.585.382	-1.585.382	0	-1.585.382
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	684.856	684.856	0	684.856
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-13.349.930	-13.349.930	-72.503	-13.422.433
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>-28.723.745</b>	<b>-28.598.745</b>	<b>1.945.224</b>	<b>-26.653.521</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser			
Selskabskapital	værdis metode	Overført resultat	tetsinteresser	Minoritetsinteresser	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	580.667	705.667	0	705.667
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	0	-13.276.255	-13.276.255	0	-13.276.255
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	125.000	0	-12.695.588	-12.570.588	0	-12.570.588
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-250.101	0	-250.101	0	-250.101
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of the year</i>	0	0	-1.527.600	-1.527.600	0	-1.527.600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of the year</i>	0	0	-1.585.382	-1.585.382	0	-1.585.382
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	684.856	684.856	0	684.856
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.877.193	-16.227.123	-13.349.930	0	-13.349.930
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>125.000</b>	<b>2.627.092</b>	<b>-31.350.837</b>	<b>-28.598.745</b>	<b>0</b>	<b>-28.598.745</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-13.422.433	-36.048.699
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	4.252.713	5.654.759
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	18.607.493	28.497.627
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>9.437.773</b>	<b>-1.896.313</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.184.638	2.312.338
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.368.220	-6.539.752
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>5.254.191</b>	<b>-6.123.727</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.804.714	-2.295.668
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>3.449.477</b>	<b>-8.419.395</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.834.985	-1.660.072
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		23.685.120	253.148
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>20.850.135</b>	<b>-1.406.924</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-11.589.672	-610.328
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-397.050
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-591.666	-204.686
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-10.447.773	-958.162
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	18.275.972
Fusion med BT-Company ApS <i>Merger with BT-Company ApS</i>		0	-892.549
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-22.629.111</b>	<b>15.213.197</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.670.501</b>	<b>5.386.878</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-61.372.660	-66.759.538
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-59.702.159</b>	<b>-61.372.660</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.998.899	18.684.743
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-68.701.058	-80.057.403
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-59.702.159</b>	<b>-61.372.660</b>

# 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 2018 kan realiseres, er positive.

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

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

*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 2018 are positive.*

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

*The Group's tax asset amounts to DKK 17.5 million. The asset includes the value of tax loss carry-forwards of DKK 82,5 million. The asset may 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 8.6 million to DKK 8.9 million at 31 December 2017. The accounting estimate relating to the deferred tax asset is based on the strategy plans prepared by Management and approved by its bankers, which form the basis of the particular assumptions that within a foreseeable future enable utilisation of the tax loss carry-forward and unutilised tax deductions to reduce future tax payments, as the restructuring carried out and the ongoing turnaround of the Group as well as expected market initiatives together with further optimisation of the Company are expected to improve earnings considerably in the coming years. It is uncertain how quickly the process will move along.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	42.949.875	51.447.748	38.606.391	19.083.381
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.729.416	1.356.034	1.687.913	531.359
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	526.137	1.668.197	525.204	236.545
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	0	144.350	0	142.219
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>45.205.428</b>	<b>54.616.329</b>	<b>40.819.508</b>	<b>19.993.504</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.861.000</b>	<b>1.290.000</b>	<b>1.861.000</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>119</b>	<b>143</b>	<b>79</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

### 3 Særlige poster

#### Special items

I forbindelse med den igangværende turnaround samt nye strategi, som omtalt i ledelsens beretning side 12-13, er resultatet for 2017 negativt påvirket i størrelsesordenen DKK 13-14 mio., som er udgiftsført under personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger mv.

*In connection with the ongoing turnaround and the new strategy as mentioned in Management's Review, page 12-13, results for 2017 have been negatively affected in the range of DKK 13-14 million, which has been expensed under staff expenses and other external expenses, etc.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	1.000.000	0	87.331
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	88.851	59.010	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	1.095.787	1.253.328	1.095.787	185.224
<i>Exchange adjustments</i>				
	<b>1.184.638</b>	<b>2.312.338</b>	<b>1.095.787</b>	<b>272.555</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	561.474	0	561.474	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.806.745	6.344.257	4.778.712	612.934
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	58.646	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>5.368.219</b>	<b>6.402.903</b>	<b>5.340.186</b>	<b>612.934</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-2.319.937	3.672.593	-2.318.585	3.532.020
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	295.741	-3.906.482	308.459	-4.028.912
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	169.379	1.936	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>-1.854.817</b>	<b>-231.953</b>	<b>-2.010.126</b>	<b>-496.892</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	-1.169.961	-236.048	-1.325.270	-496.892
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-684.856	4.095	-684.856	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>-1.854.817</b>	<b>-231.953</b>	<b>-2.010.126</b>	<b>-496.892</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Goodwill
	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	275.937
<i>Cost at 1 January</i>	
Afgang i årets løb	-275.937
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	0
<i>Cost at 31 December</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar	242.286
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	33.651
<i>Amortisation for the year</i>	
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-275.937
<i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december	0
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 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	17.639.815	325.888
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-326	0
Nettoeffekt som følge af virksomhedssalg <i>Net effect from business sale</i>	-29.919.689	-252.740	-325.888
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.834.352	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.942.510	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	15.278.591	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.386.796	14.151.440	311.430
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-2.425	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	1.307.560	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-478.588	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-6.386.796	-4.300.657	-311.430
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	10.677.330	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>0</b>	<b>4.601.261</b>	<b>0</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	722.919	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Moderselskab

##### Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.234.494
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	742.201
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.634.352
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.463.915
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>15.147.132</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	12.799.923
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	739.610
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.121.578
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-4.064.535
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.596.576</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>4.550.556</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>722.919</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	19.889.403	20.755.418
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-95.183	-61.384
<i>Exchange adjustment</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	892.602	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Tilgang i årets løb	0	109.034
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-19.025.066	-913.665
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>1.661.756</u>	<u>19.889.403</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-22.975.099	3.052.440
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	2.875.999	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Årets afgang	23.773.225	-283.787
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-154.919	-66.271
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-858.463	-25.596.591
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-128
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-33.651	-80.762
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>2.627.092</u>	<u>-22.975.099</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>61.085</u>	<u>9.996.975</u>
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.349.933</u></b>	<b><u>6.911.279</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>0</u>	<u>33.651</u>
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 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>
Fipo Group GmbH	Tyskland Germany	EUR 25.000	100%	856.761	-139.725
Fipo Textiles Trading Co Ltd	Kina China	CNY 500.000	100%	517.417	-20.233
Quanzhou Fipo Textiles Co Ltd	Kina China	CNY 498.401	100%	-61.085	-589.749
Fipo China Brand Operation Co Ltd	Kina China	CNY 634.150	60%	4.863.056	-181.260

#### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Deposita <i>Deposits</i> DKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	302.560	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	356.792	0	356.792
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-302.560	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	356.792	0	356.792
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>356.792</b>	<b>0</b>	<b>356.792</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Afledte finansielle instrumenter

#### Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver	0	1.527.600	0	0
Assets				
Forpligtelser	1.585.382	3.142.056	1.585.382	0
Liabilities				

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og -køb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK -1.585. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på op til 15 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 -1,585k. The forward exchange contracts have a term of up to 15 months.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	8.378.282	4.475.895	3.857.506	-171.406
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-295.741	3.906.482	-316.757	4.028.912
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen samt fra fusion	1.458.079	-4.095	5.976.672	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>9.540.620</b>	<b>8.378.282</b>	<b>9.517.421</b>	<b>3.857.506</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

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

*The Group's tax asset amounts to DKK 17.5 million. The asset includes the value of tax loss carry-forwards of DKK 82,5 million. The asset may 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 8.6 million to DKK 8.9 million at 31 December 2017. The accounting estimate relating to the deferred tax asset is based on the strategy plans prepared by Management and approved by its bankers, which form the basis of the particular assumptions that within a foreseeable future enable utilisation of the tax loss carry-forward and unutilised tax deductions to reduce future tax payments, as the restructuring carried out and the ongoing turnaround of the Group as well as expected market initiatives together with further optimisation of the Company are expected to improve earnings considerably in the coming years. It is uncertain how quickly the process will move along.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.877.193	-2.924.656
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-72.503	677.458	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-13.349.930	-36.726.157	-16.227.123	-33.801.502
<i>Retained earnings</i>				
	<b>-13.422.433</b>	<b>-36.048.699</b>	<b>-13.349.930</b>	<b>-36.726.158</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 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	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	0	8.554.359	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	2.429.100	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	10.983.459	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	606.213	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>0</b>	<b>11.589.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	69.870	571.536	69.870	571.536
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	69.870	571.536	69.870	571.536
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	210.000	300.000	210.000	300.000
<i>Within 1 year</i>				
	<b>279.870</b>	<b>871.536</b>	<b>279.870</b>	<b>871.536</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.184.638	-2.312.338
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.368.219	6.402.903
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.239.093	1.800.242
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-1.169.961	-236.048
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>4.252.713</b>	<b>5.654.759</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	18.254.565	-14.893.995
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	15.476.018	80.541.008
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-12.010.108	-37.153.352
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-3.112.982	3.966
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>18.607.493</b>	<b>28.497.627</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<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 <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	0	23.532.893	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelsers mellemværende med Fipo Group ApS, Angel Holding ApS, May Fortis ApS og FipoEjendom ApS: <i>The following assets have been placed as security with bankers balances with Fipo Group ApS, Angel Holding ApS, May Fortis ApS and FipoEjendom ApS:</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <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>	0	23.532.893	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 83.000, der giver pant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 83,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	63.709.553	84.817.179	63.709.553	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	241.032	0	241.032	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	337.525	0	337.525	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>578.557</b>	<b>0</b>	<b>578.557</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 år og 4 mdr.	5.927.623	6.129.628	5.927.623	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3 years and 4 months</i>				

#### Andre eventualforpligtelser

##### *Other contingent liabilities*

Selskabet er part i en retssag anlagt ved en tysk domstol. Retssagen forventes ikke at påvirke resultatet i selskabet.

*The Company is a party to an action brought before a German court. The case are 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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 18 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 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 May Fortis ApS, Angel Holding ApS and FipoEjendom ApS provided by Nordea Bank Danmark A/S.*

#### Heraf overfor tilknyttede virksomheder

*Including to group enterprises*

Leje- og leasingforpligtelser	638.241	0	638.241	0
<i>Rental and lease obligations</i>				

### 19 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Angel Holding ApS  
Esbjergvej 101  
DK-6000 Kolding

Moderselskab  
*Parent company*

#### Transaktioner

*Transactions*

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

*With reference to section 98 C(7) of the Danish Financial Statements Act, related party transactions details are not disclosed.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### 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	Kolding

### 20 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Fipo Group ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

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

#### Rettelse af væsentlige fejl

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

The Annual Report of Fipo Group ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

The intercompany mergers between Fipo Group ApS, Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S and Besthouse Europe A/S 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.

#### Correction of material misstatements

In the year, material misstatements of the Financial Statements for 2016 have been noted relating to licence expenses and receivables, etc at a total amount of DKK 13,276k before tax. The misstatements relate to different issues, and the most material amount relates to licence expenses which have been incorrectly recognised in previous financial years. The misstatements have been corrected directly in equity, and the comparative figures for the financial year 2016 have been restated.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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.

#### 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.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

##### 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.

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 subsidiaries 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Leasing

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

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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

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

#### 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 alternative borrowing rate 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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. Resultater 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. Resultater 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.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Segmentoplysninger

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

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

#### 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 main activities of the Group, including gains and losses on the sale of 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.

#### 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 changes in 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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

## 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.

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 re-assessed 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

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

#### Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 the subsidiaries.

Subsidiaries 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### 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.

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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 overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

#### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsfor-

#### 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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### 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.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### 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.

#### Likvider

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

#### Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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