
Fipo Group ApS

Esbjergvej 101, Harte, DK-6000 Kolding

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

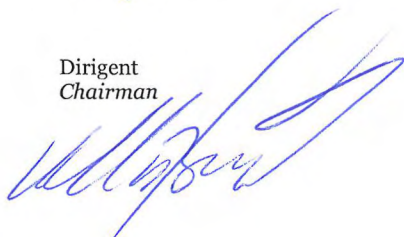
Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 27 70 88 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5-2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/5-2016*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	34

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 25. april 2016
Kolding, 25 April 2016

Direktion *Executive Board*

Erik Filsø Pedersen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Allan Bengtsen
formand
Chairman

John Rix

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Fipo Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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.



Erik Filsø Pedersen



Torben Østergaard-Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejeren i Fipo Group ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Fipo Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Fipo Group ApS

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Fipo Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view 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 internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

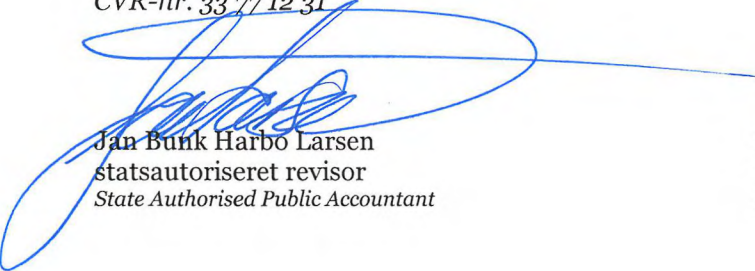
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 25. april 2016
Trekantomraadet, 25 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.


Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Fipo Group ApS
Esbjergvej 101, Harte
DK-6000 Kolding

CVR-nr.: 27 70 88 46

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Kolding

Municipality of reg. office: Kolding

Bestyrelse *Board of Directors*

Allan Bengtsen, formand (*Chairman*)
Erik Filsø Pedersen
Torben Østergaard-Nielsen
John Rix

Direktion *Executive Board*

Erik Filsø Pedersen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Advokat *Lawyers*

Andersen Partners
Jernbanegade 31
DK-6000 Kolding

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S
Kolding Åpark 2
DK-6000 Kolding

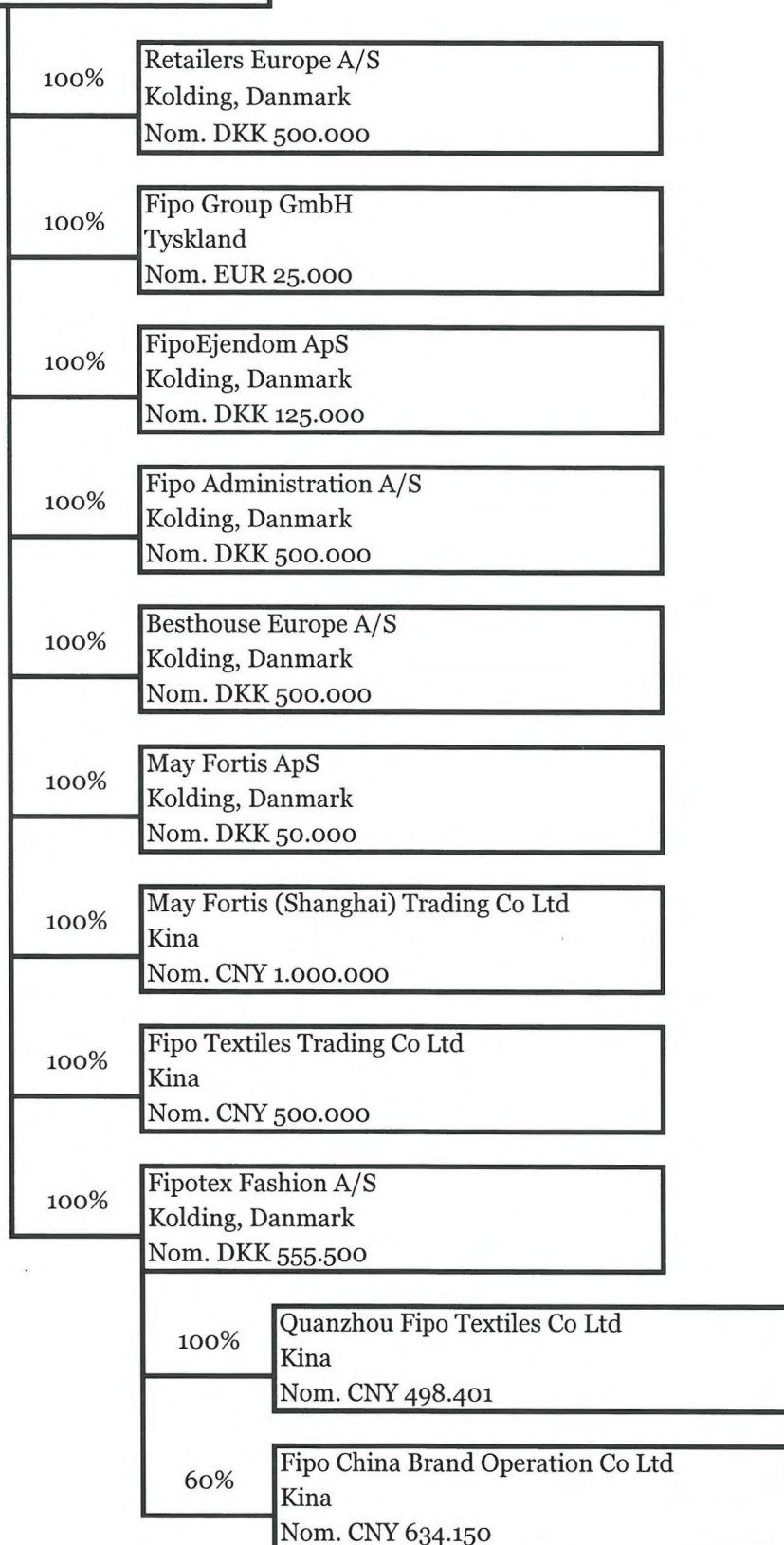
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Fipo Group ApS, Kolding, Danmark Nom. DKK 125.000

Dattervirksomheder
Subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	60.569	54.017	42.756	50.766	62.496
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	6.619	3.971	-9.580	-234	10.474
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.154	-4.147	-3.187	-1.609	-2.697
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	755	-425	-10.059	-2.226	5.819
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	216.118	156.223	110.577	113.806	114.491
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.283	22.571	22.492	31.895	38.579
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-14.285	-15.847	-7.830	6.655	34.167
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.506	-4.313	-251	-4.830	-2.534
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	8.280	-4.612	457	-4.321	-3.316
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-7.511	-24.772	-7.624	-2.496	28.317
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	95	94	100	104	108
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,1%	2,5%	-8,7%	-0,2%	9,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	11,2%	14,4%	20,3%	28,0%	33,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	3,2%	-1,9%	-37,0%	-6,3%	15,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele og anden dermed i forbindelse stående virksomhed samt at have licensrettigheder til brug for den til enhver tid værende koncern, andre relevante selskaber og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

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

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

Den tilknyttede virksomhed, Fipo Administration A/S, har som hovedaktivitet styring og administration af alle moderselskabets aktiviteter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 754.647, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 24.283.352.

Main activity

The main activity of the Parent Company is to hold equity investments and other related activities and to hold license rights to be used by the Group for the time being and other relevant enterprises as well as othe related activities.

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

The main activity of the associate FipoEjendom ApS comprises lease of real property and othe related activities.

The main activity of the associate Fipo Administration A/S comprises management and administration of all activities of the Parent Company ande related activities.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of DKK 754,647, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 24,283,352.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den omstrukturering, som har været gennemført i 2014 og 2015, har haft en positiv effekt for så vidt angår de faste omkostninger, som er realiseret ikke uvæsentligt under sidste års niveau. På driftssiden har koncernen imidlertid været ramt af nogle enkeltstående forhold, som har trukket dækningsgraden ned. Årets resultat anses på den baggrund for utilfredsstillende. Der er iværksat yderligere optimeringsprojekter i koncernen, som forventes at bidrage positivt til indtjeningen allerede fra 2016, og især i 2017 og frem.

Ved indgangen til 2016 står koncernen således stærkt i forhold til at kunne fortsætte realiseringen af nogle gode vækstmuligheder, ikke mindst på indtjeningen. Dette understreges af en ordrebeholdning, som ved indgangen til det nye år er markant større end på samme tidspunkt sidste år.

Kapitalberedskabet

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The restructuring implemented in 2014 and 2015 has had a positive effect on overheads, which were realised at a level significantly below last year. The Group's operations have, however, been influenced by some one-off circumstances which have affected the contribution ratio negatively. Therefore, the results for the year are considered unsatisfactory. Further optimisation projects have been initiated in the Group that are expected to contribute positively to earnings already from 2016 and particularly in 2017 and onwards.

Consequently, at the beginning of 2016 the Group has a strong position with respect to continuing realising some of the good growth opportunities, not least as regards earnings. This is emphasised by an order book which, at the start of the new year, is significantly larger than at the same time last year.

Capital resources

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

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

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	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		60.569.357	54.016.732	-85.644	171.250
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-48.634.093	-46.384.783	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.900.404	-3.171.571	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.416.360	-489.532	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		6.618.500	3.970.846	-85.644	171.250
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	946.170	-580.551
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	2.130.448	975.299	161.806	228.124
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-5.284.518	-5.122.436	-286.810	-205.034
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.464.430	-176.291	735.522	-386.211
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.370.823	2.162	19.125	-38.320
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit/loss before minority interests</i>		2.093.607	-174.129	754.647	-424.531
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		-1.338.960	-250.402	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		754.647	-424.531	754.647	-424.531

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab	
<i>Parent Company</i>	
2015	2014
DKK	DKK
839.995	-190.695
-85.348	-233.836
754.647	-424.531

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		114.413	195.175	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	114.413	195.175	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.001.338	24.258.385	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.371.251	2.681.973	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		19.628	52.217	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	27.392.217	26.992.575	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	23.807.858	21.790.386
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	304.180	285.295	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		304.180	285.295	23.807.858	21.790.386
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		27.810.810	27.473.045	23.807.858	21.790.386
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		5.423.025	6.730.980	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		25.687.531	20.792.153	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		31.110.556	27.523.133	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		124.150.118	72.760.885	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		475.425	10.347.831	5.142.589	7.455.350
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.332.133	913.900	0	63.761
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	3.639.787	4.529.761	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	506.540	0	53.179
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		8.644.973	5.343.416	13.421.787	4.485.549
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		142.242.436	94.402.333	18.564.376	12.057.839
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.954.486	6.824.134	0	594.685
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		188.307.478	128.749.600	18.564.376	12.652.524
Aktiver <i>Assets</i>		216.118.288	156.222.645	42.372.234	34.442.910

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 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	3.052.440	1.255.045
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		24.158.352	22.446.305	21.105.914	21.191.260
Egenkapital <i>Equity</i>	11	24.283.352	22.571.305	24.283.354	22.571.305
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	12	1.520.441	191.125	0	0
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	0	271.288	628.625
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	0	271.288	628.625
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		11.590.920	10.220.719	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	1.700.000	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		707.784	353.118	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	12.298.704	12.273.837	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	609.080	753.835	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	82.111.074	66.072.677	10.052.913	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	368.438	986.778	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		72.943.415	37.938.808	2.484.074	1.675.479
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.133.095	1.984.759	3.575.677	9.567.501
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		607.473	0	338.212	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.243.216	13.449.521	1.366.716	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		178.015.791	121.186.378	17.817.592	11.242.980
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		190.314.495	133.460.215	17.817.592	11.242.980
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		216.118.288	156.222.645	42.372.234	34.442.910
Going concern og kapitalberedskab <i>Going concern and capital resources</i>	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		754.647	-424.531
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	7.417.135	7.336.689
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-20.572.056	-17.351.562
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-12.400.274	-10.439.404
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.130.448	975.299
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.648.222	-5.122.438
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-14.918.048	-14.586.543
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		633.165	-1.260.537
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-14.284.883	-15.847.080
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-371.659
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.366.534	-1.485.691
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-331.095
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		494.372	464.730
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	70.800
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		0	-3.158.314
Valutakursreguleringer <i>Other adjustments</i>		366.486	498.284
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.505.676	-4.312.945

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-10.974.554	-758.697
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-1.702.950	-400.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-263.674	-225.642
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-3.227.205
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		12.200.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		9.020.742	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		8.279.564	-4.611.544
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-7.510.995	-24.771.569
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-59.248.543	-34.476.974
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-66.759.538	-59.248.543
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.954.486	6.824.134
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-81.714.024	-66.072.677
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-66.759.538	-59.248.543

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern og kapitalberedskab

Going concern and capital resources

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

Forventningerne til, at det budgetterede koncernresultat samt cashflow for 2016 kan realiseres, er positive.

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

The Company's bank has promised to provide an overall financing framework for the entire Group. In Management's assessment, this is adequate to finance operating activities for the coming year.

The Company's expectations for realising the budgeted group results and cash flow for 2016 are positive.

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
2 Personalemkostninger				
Staff expenses				
Lønninger	45.801.916	43.966.239	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.201.114	1.265.790	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.457.611	992.865	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	173.452	159.889	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	48.634.093	46.384.783	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.270.000	1.380.000	0	0
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	95	94	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	98.755	151.674	76.000	92.646
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	33.993	76.906	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	1.997.700	746.719	85.806	135.478
<i>Exchange adjustments</i>				
	2.130.448	975.299	161.806	228.124
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	66.582	0	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.799.606	4.126.882	286.810	205.034
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	484.912	928.972	0	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	5.284.518	5.122.436	286.810	205.034

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	800.980	101.848	338.212	-53.179
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	723.118	79.544	-357.337	91.499
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	13.674	-148.665	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	1.537.772	32.727	-19.125	38.320
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	1.370.823	-2.162	-19.125	38.320
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	166.949	34.889	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	1.537.772	32.727	-19.125	38.320

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	275.937
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	275.937
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	80.762
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	80.762
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	161.524
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	114.413
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	29.714.121	15.867.429	325.888
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	1.215	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	205.568	2.160.966	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.381.488	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	29.919.689	16.648.122	325.888
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.455.736	13.185.456	273.671
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-13.628	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	462.615	1.276.073	32.589
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.171.030	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	5.918.351	13.276.871	306.260
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.001.338	3.371.251	19.628
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	1.692.847	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Investments in subsidiaries		
Kostpris 1. januar	20.535.341	19.790.805
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	106.175	150.351
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang i årets løb	113.902	940.497
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-346.312
<i>Disposals for the year</i>		
	<u>20.755.418</u>	<u>20.535.341</u>
Kostpris 31. december	20.755.418	20.535.341
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	1.255.045	1.026.774
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	455.488
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-53.113	-65.632
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.026.932	-404.130
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	904.338	418.966
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-80.762	-176.421
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	<u>3.052.440</u>	<u>1.255.045</u>
Værdireguleringer 31. december	3.052.440	1.255.045
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>23.807.858</u>	<u>21.790.386</u>
Carrying amount at 31 December		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	114.413	195.175
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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>
Fipotex Fashion A/S	Kolding	555.500	100%
Retailers Europe A/S	Kolding	500.000	100%
FipoEjendom ApS	Kolding	125.000	100%
Fipo Administration A/S	Kolding	500.000	100%
Besthouse Europe A/S	Kolding	500.000	100%
Fipo Group GmbH	Tyskland Germany	186.090	100%
May Fortis (Shanghai) Trading Co Ltd	Kina China	986.700	100%
Quanzhou Fipo Textiles Co Ltd	Kina China	493.350	100%
May Fortis ApS	Kolding	50.000	100%

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern Group
	<u>Andre tilgodehaver</u>
	<u><i>Other receivables</i></u>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	285.295
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	18.885
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>304.180</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>304.180</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, gæld, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssigt fremført underskud.

Deferred income tax consists temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts, concerning receivables, debts, property, plant and equipment, including finance leases and the tax base of tax loss carry-forwards.

11 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125.000	0	22.446.305	22.571.305
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	366.488	366.488
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	2.376.282	2.376.282
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-1.618.421	-1.618.421
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-166.949	-166.949
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	754.647	754.647
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125.000	0	24.158.352	24.283.352

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	1.255.045	21.191.262	22.571.307
<i>Equity at 1 January</i>				
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	53.062	0	53.062
<i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	904.338	0	904.338
<i>Other equity movements</i>				
Årets resultat	0	839.995	-85.348	754.647
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 31. december	125.000	3.052.440	21.105.914	24.283.354
<i>Equity at 31 December</i>				

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
12 Minoritetsinteresser		
<i>Minority interests</i>		
Minoritetsinteresser 1. januar	191.125	324.419
<i>Minority interests at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-392.679
<i>Disposals for the year</i>		
Andel af årets resultat	1.338.960	250.402
<i>Share of net profit/loss for the year</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-9.644	8.983
<i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>		
Minoritetsinteresser 31. december	1.520.441	191.125
<i>Minority interests at 31 December</i>		

13 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	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	9.163.520	7.168.883	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.427.400	3.051.836	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	11.590.920	10.220.719	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	609.080	753.835	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	12.200.000	10.974.554	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	0	100.000	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	1.600.000	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	1.700.000	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	397.050	400.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	81.714.024	65.672.677	10.052.913	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	82.111.074	66.072.677	10.052.913	0
<i>Short-term part</i>				
82.111.074	67.772.677	10.052.913	0	
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	707.784	353.118	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	707.784	353.118	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	368.438	986.778	0	0
<i>Within 1 year</i>				
1.076.222	1.339.896	0	0	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
14	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser			
	Contingent assets, liabilities and other financial obligations			
Leje- og leasingkontrakter				
Rental agreements and leases				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	525.705	520.590	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>				
Sikkerhedsstillelser				
Security				
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	24.001.338	24.258.385	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.001.338	24.258.385	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 10,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>				
Virksomhedspant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar	63.000.000	47.000.000	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, BT-Company ApS, Angel Holding ApS, FipoEjendom ApS og Fipo Administration A/S.

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

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the tax on the Group's jointly taxed income etc.

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-2.130.448	-975.299
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.284.518	5.122.436
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.553.282	2.941.312
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.370.823	-2.162
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.338.960	250.402
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
	7.417.135	7.336.689

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.587.422	-12.402.878
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-59.127.909	-30.976.014
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	41.798.302	26.018.392
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	344.973	8.938
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-20.572.056	-17.351.562

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Fipo Group ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Fipo Group ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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

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

Basis of consolidation

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

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

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the con-

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

somheden 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

sideration 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 approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

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

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

Translation policies

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig afdækning

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

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Derivative financial instruments

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

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

Hedge accounting

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultaterer den afdækkede 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. Resultaterer 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 afdækning 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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

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.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til handelsvarer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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:

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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 moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Investments in subsidiaries and associates

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

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

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

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

Other fixed asset investments

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Inventories

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

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

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

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity