

---

# ***Fipotex Fashion A/S***

Esbjergvej 101, Harte, 6000 Kolding

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 27 97 53 48

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

Allan Bengtsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Påtegninger**

|                   |   |
|-------------------|---|
| Ledelsespåtegning | 1 |
|-------------------|---|

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Den uafhængige revisors erklæringer | 2 |
|-------------------------------------|---|

### **Ledelsesberetning**

|                     |   |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 4 |
|---------------------|---|

|                    |   |
|--------------------|---|
| Hoved- og nøgletal | 5 |
|--------------------|---|

|                   |   |
|-------------------|---|
| Ledelsesberetning | 6 |
|-------------------|---|

### **Årsregnskab**

|  |   |
|--|---|
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 7 |
|--|---|

|                      |   |
|----------------------|---|
| Balance 31. december | 8 |
|----------------------|---|

|   |    |
|---|----|
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 10 |
|---|----|

|                         |    |
|-------------------------|----|
| Noter til årsregnskabet | 11 |
|-------------------------|----|

|                  |    |
|------------------|----|
| Regnskabspraksis | 15 |
|------------------|----|

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Fipotex Fashion A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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

## Direktion

Erik Filsø Pedersen

## Bestyrelse

Allan Bengtsen  
formand

Torben Østergaard Nielsen

Erik Filsø Pedersen

John Rix

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Fipotex Fashion A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fipotex Fashion A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Trekantområdet, den 25. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Fipotex Fashion A/S  
Esbjergvej 101, Harte  
6000 Kolding  
E-mail: [fipotex@fipotex.com](mailto:fipotex@fipotex.com)  
Hjemmeside: [www.fipotex.com](http://www.fipotex.com)

CVR-nr.: 27 97 53 48  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kolding

## Bestyrelse

Allan Bengtsen, formand  
Torben Østergaard Nielsen  
Erik Filsø Pedersen  
John Rix

## Direktion

Erik Filsø Pedersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Advokat

Andersen Partners  
Jernbanegade 31  
6000 Kolding

## Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S  
Kolding Åpark 2  
6000 Kolding

## Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Fipo Group ApS, Esbjergvej 101, Harte, 6000 Kolding, CVR-nummer 27 70 88 46, og i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, PFE Holding ApS, Klintevej 14, 7000 Fredericia, CVR-nummer 32 20 48 77.

# Hoved- og nøgletal

|  | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | TDKK   | TDKK   | TDKK   | TDKK   | TDKK   |
| <b>Hovedtal</b>                              |        |        |        |        |        |
| <b>Resultat</b>                              |        |        |        |        |        |
| Bruttofortjeneste                            | 9.047  | 7.607  | 7.817  | 19.965 | 24.928 |
| Resultat før finansielle poster              | 2.649  | -2.464 | -2.596 | -502   | 3.496  |
| Resultat af finansielle poster               | -900   | 545    | 3.410  | -422   | -952   |
| Årets resultat                               | 1.053  | -1.457 | 1.412  | -1.684 | 1.889  |
| <b>Balance</b>                               |        |        |        |        |        |
| Balancesum                                   | 23.338 | 22.598 | 30.138 | 37.149 | 43.137 |
| Egenkapital                                  | 14.847 | 13.447 | 14.479 | 13.023 | 16.588 |
| <b>Pengestrømme</b>                          |        |        |        |        |        |
| Pengestrømme fra:                            |        |        |        |        |        |
| - driftsaktivitet                            | 4.020  | -2.291 | 7.773  | 9.566  | 9.632  |
| - investeringsaktivitet                      | 0      | 671    | -271   | -825   | 0      |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | 0      | 0      | -176   | 0      | 0      |
| - finansieringsaktivitet                     | -255   | 5.194  | -6.205 | -3.022 | 9.986  |
| Årets forskydning i likvider                 | 3.765  | 3.574  | 1.297  | 5.719  | 19.618 |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |        |        |        |        |        |
| Afkastningsgrad                              | 11,4%  | -10,9% | -8,6%  | -1,4%  | 8,1%   |
| Soliditetsgrad                               | 63,6%  | 59,5%  | 48,0%  | 35,1%  | 38,5%  |
| Forrentning af egenkapital                   | 7,4%   | -10,4% | 10,3%  | -11,4% | 12,1%  |

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er salg af kampagner indenfor tekstiler til europæiske storkunder og anden hermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 1.052.533, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 14.846.548.

Selskabet har i 2015 gennemført en omstrukturering, hvilket blandt andet har betydet en mere retvisende fordeling af lønudgifter. Årets resultat anses dog stadig for mindre tilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

Selskabet er omfattet af den samlede finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | 2015<br>DKK      | 2014<br>DKK       |
|---|------|------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>9.047.028</b> | <b>7.606.501</b>  |
| Personaleomkostninger   | 2    | -6.359.324       | -10.026.915       |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver |      | 0                | -43.911           |
| Andre driftsomkostninger  |      | -39.181          | 0                 |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>2.648.523</b> | <b>-2.464.325</b> |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   |      | -1.389.141       | 185.298           |
| Finansielle indtægter   | 3    | 690.631          | 489.042           |
| Finansielle omkostninger  |      | -201.918         | -128.926          |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>1.748.095</b> | <b>-1.918.911</b> |
| Skat af årets resultat  | 4    | -695.562         | 462.374           |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>1.052.533</b> | <b>-1.456.537</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|  |                  |                   |
|--|------------------|-------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | -1.446.884       | 77.290            |
| Overført resultat  | 2.499.417        | -1.533.827        |
|  | <b>1.052.533</b> | <b>-1.456.537</b> |

# Balance 31. december

## Aktiver

|  | Note | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 0                 | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 5    | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Kapitalandele i dattervirksomheder           | 6    | 3.279.099         | 4.354.814         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>3.279.099</b>  | <b>4.354.814</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>3.279.099</b>  | <b>4.354.814</b>  |
| Færdigvarer og handelsvarer                  |      | 390.480           | 319.357           |
| Forudbetaling for varer                      |      | 375.831           | 1.066.531         |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>766.311</b>    | <b>1.385.888</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 3.980.529         | 7.646.065         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 8.200.589         | 8.045.416         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 3.725.606         | 1.099             |
| Udskudt skatteaktiv                          |      | 305.354           | 1.010.361         |
| Selskabsskat                                 |      | 0                 | 93.874            |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 80.709            | 60.549            |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>16.292.787</b> | <b>16.857.364</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>3.000.000</b>  | <b>0</b>          |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>20.059.098</b> | <b>18.243.252</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>23.338.197</b> | <b>22.598.066</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|  | Note     | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital  |          | 555.500           | 555.500           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |          | 2.354.154         | 3.487.612         |
| Overført resultat  |          | 11.936.894        | 9.403.992         |
| <b>Egenkapital</b>   | <b>7</b> | <b>14.846.548</b> | <b>13.447.104</b> |
| Kreditinstitutter  |          | 2.310.875         | 3.076.026         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |          | 2.514.391         | 2.298.974         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |          | 1.828.843         | 1.928.680         |
| Anden gæld   |          | 1.837.540         | 1.847.282         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |          | <b>8.491.649</b>  | <b>9.150.962</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |          | <b>8.491.649</b>  | <b>9.150.962</b>  |
| <b>Passiver</b>  |          | <b>23.338.197</b> | <b>22.598.066</b> |
| Going concern  | 1        |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 8        |                   |                   |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | 2015<br>DKK      | 2014<br>DKK       |
|--|------|------------------|-------------------|
| Årets resultat                                       |      | 1.052.533        | -1.456.537        |
| Reguleringer   | 9    | 1.595.990        | -996.362          |
| Ændring i driftskapital                              | 10   | 789.053          | -234.204          |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>3.437.576</b> | <b>-2.687.103</b> |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 690.631          | 489.040           |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -201.918         | -128.914          |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>3.926.289</b> | <b>-2.326.977</b> |
| Betalt selskabsskat                                  |      | 93.872           | 35.523            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>4.020.161</b> | <b>-2.291.454</b> |
| Køb af finansielle anlægsaktiver mv.                 |      | 0                | 102.380           |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 0                | 115.604           |
| Salg af finansielle anlægsaktiver mv.                |      | 0                | 453.235           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>0</b>         | <b>671.219</b>    |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder |      | -685.548         | 0                 |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder       |      | 430.538          | 5.193.800         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-255.010</b>  | <b>5.193.800</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>3.765.151</b> | <b>3.573.565</b>  |
| Likvider 1. januar                                   |      | -3.076.026       | -6.649.591        |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>689.125</b>   | <b>-3.076.026</b> |
| Likvider specificeres således:                       |      |                  |                   |
| Likvide beholdninger                                 |      | 3.000.000        | 0                 |
| Kassekredit  |      | -2.310.875       | -3.076.026        |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>689.125</b>   | <b>-3.076.026</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 1 Going concern

Selskabet er omfattet af den samlede finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter.

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

|                                       | 2015<br>DKK      | 2014<br>DKK       |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>2 Personaleomkostninger</b>        |                  |                   |
| Lønninger                             | 5.993.600        | 9.661.398         |
| Pensioner                             | 222.239          | 219.111           |
| Andre omkostninger til social sikring | 143.485          | 146.406           |
|                                       | <b>6.359.324</b> | <b>10.026.915</b> |

## 3 Finansielle indtægter

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 98.755         | 151.674        |
| Andre finansielle indtægter             | 15.422         | 70.650         |
| Valutakursreguleringer                  | 576.454        | 266.718        |
|   | <b>690.631</b> | <b>489.042</b> |

## 4 Skat af årets resultat

|                     |                |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|
| Årets aktuelle skat | 0              | -93.874         |
| Årets udskudte skat | 705.007        | -363.831        |
|                     | <b>705.007</b> | <b>-457.705</b> |

der fordeler sig således:

|                               |                |                 |
|-------------------------------|----------------|-----------------|
| Skat af årets resultat        | 695.562        | -462.374        |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 9.445          | 4.669           |
|                               | <b>705.007</b> | <b>-457.705</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>DKK |
|---|--|
| Kostpris 1. januar                        | 158.817  |
| Kostpris 31. december                     | 158.817  |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 158.817  |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | 158.817  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>0</b>   |

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

|   | 2015<br>DKK      | 2014<br>DKK      |
|---|------------------|------------------|
| Kostpris 1. januar                        | 867.202          | 904.792          |
| Valutakursregulering                      | 57.743           | 82.441           |
| Tilgang i årets løb                       | 0                | 339.740          |
| Afgang i årets løb                        | 0                | -459.771         |
| Kostpris 31. december                     | 924.945          | 867.202          |
| Værdireguleringer 1. januar               | 3.487.612        | 3.410.322        |
| Årets afgang                              | 0                | -435.595         |
| Valutakursregulering                      | 255.683          | 327.587          |
| Årets resultat                            | -1.389.141       | 185.298          |
| Værdireguleringer 31. december            | 2.354.154        | 3.487.612        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>3.279.099</b> | <b>4.354.814</b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                                  | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel |
|---------------------------------------|----------|-----------------|-------------------------|
| Quanzhou Fipo Textiles Trading Co Ltd | Kina     | 491.772         | 100%                    |
| Fipo China Brand Operation Co Ltd     | Kina     | 625.716         | 60%                     |

# Noter til årsregnskabet

## 7 Egenkapital

|  | Selskabskapital | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdi metode | Overført<br>resultat | I alt             |
|--|-----------------|--|----------------------|-------------------|
|  | DKK             | DKK  | DKK                  | DKK               |
| Egenkapital 1. januar                                      | 555.500         | 3.487.612  | 9.403.992            | 13.447.104        |
| Valutakursregulering udenlandske<br>selskaber              | 0               | 313.426  | 0                    | 313.426           |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi primo  | 0               | 0  | 7.375                | 7.375             |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi ultimo | 0               | 0  | 35.555               | 35.555            |
| Skat af årets regulering af<br>sikringsinstrumenter        | 0               | 0  | -9.445               | -9.445            |
| Årets resultat   | 0               | -1.446.884   | 2.499.417            | 1.052.533         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                            | <b>555.500</b>  | <b>2.354.154</b>   | <b>11.936.894</b>    | <b>14.846.548</b> |

Selskabskapitalen består af 555.500 aktier a nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

# Noter til årsregnskabet

|  | 2015<br>DKK      | 2014<br>DKK     |
|--|------------------|-----------------|
| <b>8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>   |                  |                 |
| <b>Lejekontrakter</b>  |                  |                 |
| Selskabet har indgået lejeforpligtelse hos tilknyttet virksomhed, med en uopsigelsesperiode på 6 måneder   | 238.000          | 198.000         |
| <b>Sikkerhedsstillelser</b>  |                  |                 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankmellemværende:<br>Virksomhedspant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 15.000.000       | 15.000.000      |
| <b>Eventualforpligtelser</b>   |                  |                 |
| Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Angel Holding ApS, FipoEjendom ApS, Retailers Europe A/S, Fipo Group ApS, Fipo Administration A/S, Besthouse Europe A/S og BT-Company ApS. |                  |                 |
| Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.  |                  |                 |
| <b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>   |                  |                 |
| Finansielle indtægter  | -690.631         | -489.042        |
| Finansielle omkostninger   | 201.918          | 128.926         |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg  | 0                | 11.426          |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder  | 1.389.141        | -185.298        |
| Skat af årets resultat   | 695.562          | -462.374        |
|  | <b>1.595.990</b> | <b>-996.362</b> |
| <b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>   |                  |                 |
| Ændring i varebeholdninger   | 619.577          | 330.215         |
| Ændring i tilgodehavender  | -79.131          | 2.585.127       |
| Ændring i leverandører mv.   | 205.677          | -3.168.602      |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi   | 42.930           | 19.056          |
|  | <b>789.053</b>   | <b>-234.204</b> |



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Fipotex Fashion A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

# Regnskabspraksis

## 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for 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 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.

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. Resultater 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. 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 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.

# **Regnskabspraksis**

## **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 selskabet.

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 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 lønafhengige 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 selskabets hovedaktivitet.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## 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

### 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

|   |      |
|---|------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 år |
|---|------|

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

## Regnskabspraksis

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 moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer mv.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

# Regnskabspraksis

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.

## Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

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

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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