

---

# ***Retailers Europe A/S***

Esbjergvej 101, Harte, 6000 Kolding

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 27 97 53 56

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

Allan Bengtsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Noter, regnskabspraksis 21

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Retailers Europe 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 29. maj 2017

## Direktion

Erik Filsø Pedersen

## Bestyrelse

Allan Bengtsen  
formand

Erik Filsø Pedersen

John Rix

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Retailers Europe A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Retailers Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 29. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Retailers Europe A/S  
Esbjergvej 101, Harte  
6000 Kolding

Telefon: 88703400

Telefax: 88703450

E-mail: mail@retailers-europe.com

Hjemmeside: www.retailers-europe.com

CVR-nr.: 27 97 53 56

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Kolding

## Bestyrelse

Allan Bengtsen, formand

Erik Filsø Pedersen

John Rix

## Direktion

Erik Filsø Pedersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	16.994	16.051	19.181	6.944	11.215
Resultat før finansielle poster	-5.017	1.717	4.401	-12.578	-1.099
Resultat af finansielle poster	-3.375	-717	-3.031	-2.276	-302
Årets resultat	-8.300	776	1.044	-11.790	-1.094
<b>Balance</b>					
Balancesum	86.879	67.654	51.302	45.543	37.836
Egenkapital	-5.968	1.847	841	-920	11.026
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-12.163	-12.043	-1.787	-18.678	-12.396
- investeringsaktivitet	0	0	-93	0	50
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-93	0	0
- finansieringsaktivitet	10.859	2.436	-2.338	1.524	-138
Årets forskydning i likvider	-1.304	-9.607	-4.218	-17.154	-12.484
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-5,8%	2,5%	8,6%	-27,6%	-2,9%
Soliditetsgrad	-6,9%	2,7%	1,6%	-2,0%	29,1%
Forrentning af egenkapital	402,8%	57,7%	-2.643,0%	-233,3%	-8,6%

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 8.299.870, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 5.967.813.

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

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

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

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

## Kapitalberedskabet

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

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

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

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

### **Forskning og udvikling**

Koncernen har ikke forskning og udviklingsaktiviteter.

### **Eksternt miljø**

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

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

### **Redegørelse for samfundsansvar**

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

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

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

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

Ved fremtidig udskiftning tilstræbes det at gennemføre en sammensætning af bestyrelsen svarende til en fordeling på de 2 køn på henholdsvis 40 % og 60 %.

### *Diversitet i koncernens ledelsesniveauer*

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

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

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.994.268</b>	<b>16.051.295</b>
Personaleomkostninger	3	-20.187.030	-14.076.769
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-31.080	-31.080
Andre driftsomkostninger		-1.793.331	-226.182
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-5.017.173</b>	<b>1.717.264</b>
Finansielle indtægter		181.042	1.330.986
Finansielle omkostninger	4	-3.556.241	-2.047.732
<b>Resultat før skat</b>		<b>-8.392.372</b>	<b>1.000.518</b>
Skat af årets resultat	5	92.502	-224.610
<b>Årets resultat</b>		<b>-8.299.870</b>	<b>775.908</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.604	33.684
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>2.604</b>	<b>33.684</b>
Andre tilgodehavender		17.265	18.885
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>17.265</b>	<b>18.885</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.869</b>	<b>52.569</b>
Færdigvarer og handelsvarer		18.682.933	4.678.817
Forudbetaling for varer		17.633.693	19.443.740
<b>Varebeholdninger</b>		<b>36.316.626</b>	<b>24.122.557</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.853.444	38.507.339
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.898.213	1.330.954
Andre tilgodehavender	8	1.498.232	874.901
Udskudt skatteaktiv	9	2.256.600	2.329.027
Selskabsskat		28.226	0
Periodeafgrænsningsposter	10	0	348.146
<b>Tilgodehavender</b>		<b>50.534.715</b>	<b>43.390.367</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.341</b>	<b>88.713</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>86.858.682</b>	<b>67.601.637</b>
<b>Aktiver</b>		<b>86.878.551</b>	<b>67.654.206</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		-6.467.813	1.347.381
<b>Egenkapital</b>		<b>-5.967.813</b>	<b>1.847.381</b>
Kreditinstitutter		50.311.304	49.088.269
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.007.972	5.830.732
Gæld til tilknyttede virksomheder		22.209.204	2.783.061
Anden gæld		4.317.884	8.104.763
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>92.846.364</b>	<b>65.806.825</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>92.846.364</b>	<b>65.806.825</b>
<b>Passiver</b>		<b>86.878.551</b>	<b>67.654.206</b>
Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Resultatdisponering	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Nærtstående parter	15		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	1.347.381	1.847.381
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-871.859	-871.859
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	1.493.238	1.493.238
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-136.703	-136.703
Årets resultat	0	-8.299.870	-8.299.870
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>-6.467.813</b>	<b>-5.967.813</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		-8.299.870	775.908
Reguleringer	12	3.313.777	972.436
Ændring i driftskapital	13	-3.801.999	-13.074.387
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-8.788.092</b>	<b>-11.326.043</b>
Renteindbetalinger og lignende		181.042	1.330.986
Renteudbetalinger og lignende		-3.556.241	-2.047.734
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-12.163.291</b>	<b>-12.042.791</b>
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		10.858.884	2.435.594
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>10.858.884</b>	<b>2.435.594</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.304.407</b>	<b>-9.607.197</b>
Likvider 1. januar		-48.999.556	-39.392.359
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-50.303.963</b>	<b>-48.999.556</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.341	88.713
Kassekredit		-50.311.304	-49.088.269
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-50.303.963</b>	<b>-48.999.556</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

## 2 Begivenheder efter balancedagen

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

## 3 Personaleomkostninger

	2016 DKK	2015 DKK
Lønninger	18.640.157	12.732.477
Pensioner	461.771	303.281
Andre omkostninger til social sikring	1.082.971	1.036.199
Andre personaleomkostninger	2.131	4.812
	<b>20.187.030</b>	<b>14.076.769</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>42</b>	<b>32</b>

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	291.536	0
Andre finansielle omkostninger	3.264.705	2.047.732
	<b>3.556.241</b>	<b>2.047.732</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	108.477	65.063
Årets udskudte skat	-64.276	224.610
	<b>44.201</b>	<b>289.673</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-92.502	224.610
Skat af egenkapitalbevægelser	136.703	65.063
	<b>44.201</b>	<b>289.673</b>
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar		742.201
Kostpris 31. december		742.201
Ned- og afskrivninger 1. januar		708.517
Årets afskrivninger		31.080
Ned- og afskrivninger 31. december		739.597
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>2.604</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodehaver
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	18.885
Tilgang i årets løb	17.265
Afgang i årets løb	<u>-18.885</u>
Kostpris 31. december	<u>17.265</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>17.265</u></b>

### 8 Afledte finansielle instrumenter

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
Aktiver	1.493.237	871.859

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og -køb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 1.493. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på op til 11 måneder.

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	2.329.027	2.618.700
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	64.276	-224.610
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-136.703	-65.063
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>2.256.600</b>	<b>2.329.027</b>
Materielle anlægsaktiver	-24.092	-17.255
Låneomkostninger	-66.257	-66.257
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-3.900.525	-2.245.515
Overført til udskudt skatteaktiv	3.990.874	2.329.027
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	3.990.874	2.329.027
Nedskrivning til vurderet værdi	-1.734.274	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.256.600</b>	<b>2.329.027</b>

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

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

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, reklame mv.

## 11 Resultatdisponering

Overført resultat	-8.299.870	775.908
	<b>-8.299.870</b>	<b>775.908</b>

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-181.042	-1.330.986
Finansielle omkostninger	3.556.241	2.047.732
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	31.080	31.080
Skat af årets resultat	-92.502	224.610
	<b>3.313.777</b>	<b>972.436</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-12.194.069	-8.376.527
Ændring i tilgodehavender	1.380.330	-10.009.699
Ændring i leverandører mv.	6.390.361	5.016.098
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	621.379	295.741
	<b>-3.801.999</b>	<b>-13.074.387</b>
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: Virksomhedspant på TDKK 36.000 i materielle anlægsaktiver, simple fordringer og varelager med en regnskabsmæssig værdi på	74.688.171	63.557.366
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Lejeforpligtelse hos tilknyttet virksomhed, uopsigelsesperiode 6 mdr.	511.200	982.000
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Angel Holding ApS, Fipotex Fashion A/S, Besthouse Europe A/S, Angel Event ApS, Fipo Group ApS, FipoEjendom ApS og May Fortis ApS.		

# Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
--	-------------	-------------

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

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

### Heraf overfor tilknyttede virksomheder

Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	74.688.171	63.557.366
--	------------	------------

## 15 Nærtstående parter

### Transaktioner

Der har i året ikke været transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Fipo Group ApS  
Esbjergvej 101, Harte  
6000 Kolding

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
PFE Holding ApS	Fredericia
Fipo Group ApS	Kolding

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Retailers Europe A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Årsregnskab for 2016 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.

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.

### 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.

# Noter, regnskabspraksis

## Afledte finansielle instrumenter

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

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

## Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## 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.



# Noter, regnskabspraksis

## 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 selskabets hovedaktivitet.

## 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.

## Noter, regnskabspraksis

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3 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.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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 efterfølgende regnskabsår.

### 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.

## Noter, regnskabspraksis

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.

### 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 fratrukket 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.

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