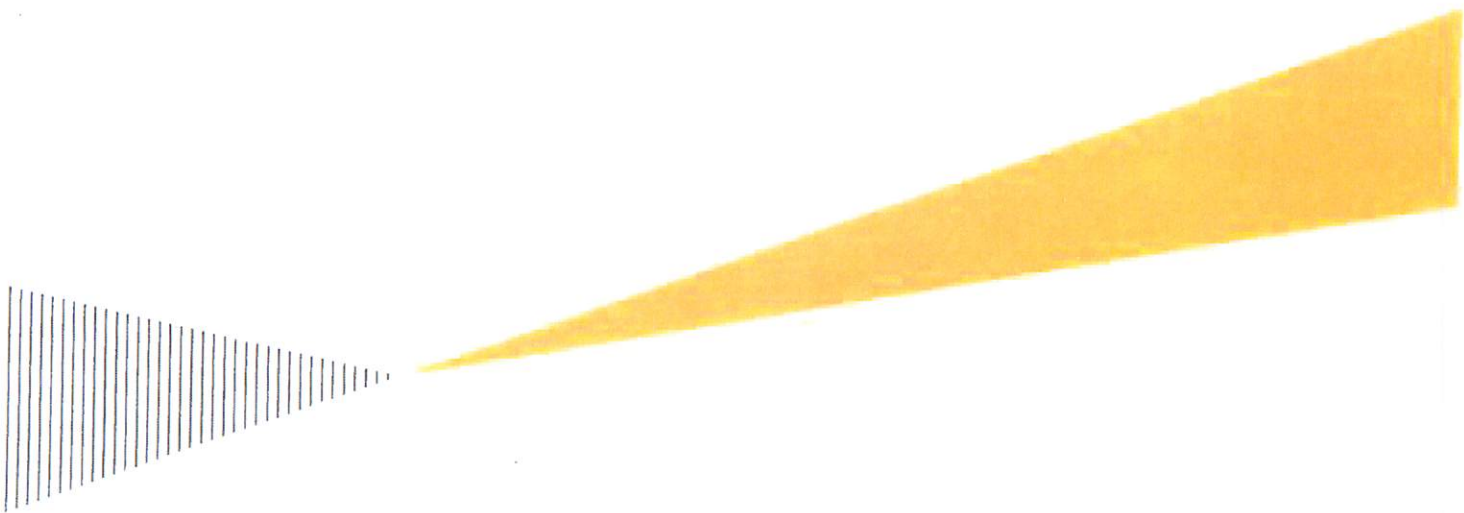


Bellevue A/S

Ved Stranden 9B, 9000 Aalborg

CVR-nr. 28 65 44 48



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 8. februar 2016

Som dirigent:



Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 8. februar 2016
Direktion:



Thomas Skov Holm

Bestyrelse:



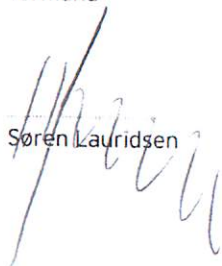
Jan Dal Lehrmann
formand



Henning Winum Bruun



Helle Fomsgaard



Søren Lauridsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Bellevue A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bellevue A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 en 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

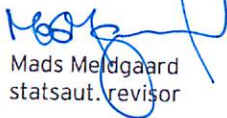
Uden at modificere vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på note 2 og 3 i årsregnskabet, hvor ledelsen redegør for selskabets likviditetsberedskab og regnskabsmæssige skøn og usikkerheder.

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

Aalborg, den 8. februar 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Mads Meldgaard
statsaut. revisor



Thomas Kallehaug
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Bellevue A/S
Adresse, postnr., by	Ved Stranden 9B, 9000 Aalborg
CVR-nr.	28 65 44 48
Stiftet	4. april 2006
Hjemstedskommune	Aalborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jan Dal Lehrmann, formand Henning Winum Bruun Helle Fomsgaard Søren Lauridsen
Direktion	Thomas Skov Holm
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	25.410	19.086	20.647	29.816	25.704
Resultat af primær drift	6.223	-2.464	-4.472	2.740	6.284
Årets resultat	4.607	-2.276	-3.619	2.032	4.434
Balance					
Anlægsaktiver	14.317	15.449	13.563	14.106	11.825
Omsætningsaktiver	47.681	55.298	57.646	51.919	43.407
Aktiver i alt (balancesum)	61.998	70.747	71.209	66.025	55.232
Egenkapital	-7.979	-14.836	-13.426	7.803	6.771
Hensatte forpligtelser	0	0	0	2.482	2.745
Langfristede gældsforpligtelser	24.339	26.220	27.539	1.823	2.104
Kortfristede gældsforpligtelser	45.638	59.362	57.096	53.917	40.694
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	9,4 %	-3,5 %	-6,5 %	4,5 %	13,8 %
Soliditetsgrad	-12,9 %	-21,0 %	-18,9 %	11,8 %	12,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	39	44	49	54	42

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2013 er tilpasset korrektionen af den fundamentale fejl vedrørende skyldigt vareforbrug, som blev konstateret i 2014. Det har ikke været muligt at korrigere hoved- og nøgletal for perioden 2011-12.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktivitet har siden starten i 2006 været salg og udvikling af oplevelser, at drive rejsebureau samt anden beslægtet virksomhed. Bellevue A/S vil fortsat bestræbe sig på at udvikle oplevelsesbranchens mest innovative oplevelsesprodukter med et højt service- og kvalitetsniveau.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årets resultat indregnes det vareforbrug, der efter ledelsens bedste skøn vedrører den i regnskabsåret realiserede omsætning. Vareforbruget indregnes efter et skøn, der er baseret på historiske erfaringer for gavebevismodtagernes indløsningsmønster m.v.

Det anvendte datagrundlag til fastlæggelse af de regnskabsmæssige skøn er i årets løb forbedret væsentligt, hvorved der nu er en større sikkerhed ved indregning og måling af vareforbruget.

Størrelsen af forpligtelsen afhænger i høj grad af indløsningsmønsteret hos gavebevismodtager og andre faktorer, der på tidspunktet for det foretagne skøn er ukendte. Der er således en vis usikkerhed behæftet med indregningen af vareforbruget og størrelsen af det skyldige vareforbrug.

Det er ledelsens vurdering, at den indregnede forpligtelse er indregnet efter et kvalificeret skøn og er tilstrækkeligt til at dække den fremtidige forpligtelse til skyldigt vareforbrug.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat udgør 4.607 t.kr. mod -2.276 t.kr. i 2014. Resultatsforbedringen på 6.883 t.kr. er opnået ved, at Bellevue A/S i løbet af 2015 har gennemført sidste del af de seneste 2 års turnaround med fokus på reducere af kapacitetsomkostningerne, udskiftning af ledelsen og optimering af produktionen.

Thomas Skov Holm er tiltrådt som administrerende direktør, og stifter af Bellevue A/S Henning Bruun er vendt tilbage til virksomheden. Sammen med resten af ledelsen og medarbejderne er det lykkedes Bellevue A/S at genskabe en dynamisk og konkurrencedygtig virksomhed med et tilfredsstillende resultat. Dette er vi hos Bellevue A/S stolte af.

Resultatforbedringen skyldes også, at Bellevue A/S de seneste år har foretaget store investeringer i tekniske og mere smidige IT-løsninger. Dette har resulteret i et realtime salgsoverblik fra detailhandlen og et præcist indblik i kundernes adfærd og forbrugsmønstre. Denne nye indsigt har i 2015 dannet grundlag for at træffe bedre forretningsmæssige beslutninger.

Resultatforbedringen er skabt med samme høje serviceniveau som tidligere. Bellevue A/S er en af de eneste oplevelsesleverandører på markedet, som fortsat har 3 års gyldighed på oplevelserne.

I løbet af 2015 har Bellevue A/S valgt at styrke sin position ved at udvide kapitalen og likviditetsberedskabet med investering fra virksomhedens administrerende direktør og bestyrelsesformand.

Årets resultat har sammen med den gennemførte kapitalforhøjelse forbedret egenkapitalen med 6.857 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Kapitalforhold

Egenkapitalen udgør -7.979 t.kr. pr. 31. december 2015. Selskabet har således tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen, hvorfor det er omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabets ledelse forventer at retablere selskabskapitalen gennem fremtidig positiv indtjening.

Ledelsesberetning

Beretning

Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsbehov er meget sæsonbetonet i takt med omsætningen med det største likviditetsbehov i oktober/november grundet store pengebindinger op til julesalget.

I følge det af ledelsen godkendte budget for 2016 forventes året at generere positive likviditetsstrømme.

I sagens natur vil de faktiske genererede likviditetsstrømme sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet de forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Selskabets finansiering består af en kreditramme i selskabets pengeinstitut.

Herudover har aktionær og ledelse stillet tilstrækkelig likviditet til rådighed, som dækker det budgetterede likviditetsbehov for 2016.

Ledelsen vurderer på baggrund af ovenstående, at selskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter, investeringer og drift i henhold til budgettet for 2016.

Særlige risici

Virksomheden befinder sig i et marked, der oplever en markant udvikling og en skærpet konkurrence.

Virksomhedens position i markedet vurderes som yderst stærk med et kendt brand og en stor goodwill hos samarbejdspartnere både på leverandør- og salgssiden.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Der forventes vækst på flere af Bellevue A/S's forretningsområder samt et positivt driftsresultat i 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Bruttofortjeneste	25.410.164	19.085.811
4	Personaleomkostninger	-17.063.654	-18.913.267
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.123.280	-2.636.201
	Resultat af primær drift	6.223.230	-2.463.657
5	Finansielle indtægter	69.400	148.060
6	Finansielle omkostninger	-473.219	-533.416
	Resultat før skat	5.819.411	-2.849.013
7	Skat af årets resultat	-1.212.657	573.245
	Årets resultat	<u>4.606.754</u>	<u>-2.275.768</u>
	 Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	<u>4.606.754</u>	<u>-2.275.768</u>
		<u>4.606.754</u>	<u>-2.275.768</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.801.884	1.760.610
		<u>1.801.884</u>	<u>1.760.610</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	9.754.604	10.000.000
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.534.445	3.468.247
		<u>12.289.049</u>	<u>13.468.247</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	225.651	219.813
		<u>225.651</u>	<u>219.813</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>14.316.584</u>	<u>15.448.670</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.972.743	10.209.985
		<u>8.972.743</u>	<u>10.209.985</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.891.233	37.044.301
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	1.497.348
	Udskudte skatteaktiver	2.629.522	3.841.589
	Andre tilgodehavender	1.913.950	1.366.246
10	Periodeafgrænsningsposter	344.083	258.551
		<u>37.778.788</u>	<u>44.008.035</u>
	Likvide beholdninger	<u>929.849</u>	<u>1.079.547</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>47.681.380</u>	<u>55.297.567</u>
	AKTIVER I ALT	<u>61.997.964</u>	<u>70.746.237</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Selskabskapital	625.000	500.000
	Overkurs ved emission	0	0
	Reserve for opskrivninger	3.900.578	3.900.578
	Overført resultat	-12.504.814	-19.236.568
	Egenkapital i alt	<u>-7.979.236</u>	<u>-14.835.990</u>
	Gældsforpligtelser		
12	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	5.637.508	5.700.816
13	Periodeafgrænsningsposter	18.701.669	20.519.320
		<u>24.339.177</u>	<u>26.220.136</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	61.878	47.782
	Gæld til banker	1.633.670	800.669
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.453.229	14.554.873
	Gæld til tilknyttede virksomheder	121.774	0
	Gæld til associerede virksomheder	1.012.500	0
	Anden gæld	5.807.942	6.037.263
13	Periodeafgrænsningsposter	31.547.030	37.921.504
		<u>45.638.023</u>	<u>59.362.091</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>69.977.200</u>	<u>85.582.227</u>
	PASSIVER I ALT	<u>61.997.964</u>	<u>70.746.237</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Likviditetsberedskab
- 3 Usikkerhed om indregning og måling
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overkurs ved emission</u>	<u>Reserve for opskrivninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	0	3.900.578	-19.236.568	-14.835.990
Kapitalforhøjelse	125.000	2.125.000	0	0	2.250.000
Årets resultat	0	0	0	4.606.754	4.606.754
Overført fra overkurs ved emission	0	-2.125.000	0	2.125.000	0
Egenkapital 31. december 2015	625.000	0	3.900.578	-12.504.814	-7.979.236

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bellevue A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed HWB Holding Aalborg ApS.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter salg af oplevelsesbeviser, rejser og handelsvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Vareforbrug

Vareforbruget måles efter et skøn, baseret på historiske erfaringer for gavebevismodtagernes indløsningsmønster og andre relevante faktorer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v.

Skat

Virksomheden er sambeskattet med administrationselskabet HWB Holding Aalborg ApS.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter gager, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år og overstiger ikke 8 år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere. Der afskrives ikke på grunde. Der foretages løbende vurdering af, om der foreligger indikationer på værdiforringelse af grunde og bygninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med tillæg af opskrivninger og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning herpå.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Skyldigt og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" og "Skyldigt sambeskatningsbidrag".

HWB Holding Aalborg ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedens selskabsskat over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter det forventede fremtidige vareforbrug tilhørende solgte gavebeviser ud fra et konservativt syn, baseret på historiske erfaringer for gavebevismodtagernes indløsningsmønster m.v.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

2 Likviditetsberedskab

Selskabets likviditetsbehov er meget sæsonbetonet i takt med omsætningen med det største likviditetsbehov i oktober/november grundet store pengebindinger op til julesalget.

I følge det af ledelsen godkendte budget for 2016 forventes året at generere positive likviditetsstrømme.

I sagens natur vil de faktiske genererede likviditetsstrømme sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet de forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Selskabets finansiering består af en kreditramme i selskabets pengeinstitut. Herudover har aktionær og ledelse stillet tilstrækkelig likviditet til rådighed, som dækker det budgetterede likviditetsbehov for 2016.

Ledelsen vurderer på baggrund af ovenstående, at selskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift i henhold til budgettet for 2016, hvorfor årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

3 Usikkerhed om indregning og måling

I årets resultat indregnes det vareforbrug, der efter ledelsens bedste skøn vedrører den i regnskabsåret realiserede omsætning. Vareforbruget indregnes efter et skøn, der er baseret på historiske erfaringer for gavebevismodtagernes indløsningsmønster m.v.

Størrelsen af forpligtelsen afhænger i høj grad af indløsningsmønsteret hos gavebevismodtager og andre faktorer, der på tidspunktet for det foretagne skøn er ukendte. Der er således en vis usikkerhed behæftet med indregningen af vareforbruget og størrelsen af det skyldige vareforbrug.

Det er ledelsens vurdering, at den indregnede forpligtelse er indregnet efter et kvalificeret skøn og er tilstrækkeligt til at dække den fremtidige forpligtelse til skyldigt vareforbrug.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter

kr.	2015	2014
4 Personalemkostninger		
Lønninger	14.718.621	15.966.313
Pensioner	1.538.467	1.781.693
Andre omkostninger til social sikring	318.297	365.309
Andre personaleomkostninger	488.269	799.952
	17.063.654	18.913.267
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 39	 44
 Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.330 t.kr. (2014: 2.025 t.kr.).		
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	27.798	56.328
Andre finansielle indtægter	41.602	91.732
	69.400	148.060
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til associerede virksomheder	12.500	0
Andre finansielle omkostninger	460.719	533.416
	473.219	533.416
7 Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	1.212.657	-672.750
Ændring af skatteprocent	0	99.505
	1.212.657	-573.245
8 Immaterielle anlægsaktiver		
kr.		Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. januar 2015		2.368.328
Tilgang i årets løb		596.125
Kostpris 31. december 2015		2.964.453
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		607.718
Årets afskrivninger		554.851
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		1.162.569
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		1.801.884
 Afskrives over		 3-5 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	5.747.990	12.477.518	18.225.508
Tilgang i årets løb	0	404.230	404.230
Afgang i årets løb	0	-65.692	-65.692
Kostpris 31. december 2015	5.747.990	12.816.056	18.564.046
Værdireguleringer 1. januar 2015	5.098.796	0	5.098.796
Værdireguleringer 31. december 2015	5.098.796	0	5.098.796
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	846.786	9.009.270	9.856.056
Årets afskrivninger	245.396	1.294.239	1.539.635
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	0	-21.898	-21.898
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	1.092.182	10.281.611	11.373.793
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	9.754.604	2.534.445	12.289.049
Afskrives over	10-100 år	3-5 år	

Som led i selskabets revurdering af domicilejendommens dagsværdi er der i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskab for 2015 indhentet eksterne vurderinger af ejendommens dagsværdi. Det er ledelsens vurdering, at der eksisterer et aktivt marked for denne type ejendom, og har på baggrund af de indhentede vurderinger indregnet domicilejendommen til 9.755 t.kr.

Selskabets opskrivninger på grunde og bygninger udgør 5.099 t.kr. pr. 31. december 2015. Hvis opskrivningen ikke var foretaget, ville den regnskabsmæssige værdi være 4.859 t.kr. lavere pr. 31. december 2015.14.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

11 Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 625.000 stk. aktier a nom. 1 kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	125.000	0	0	0	0
	625.000	500.000	500.000	500.000	500.000

I forbindelse med kapitalforhøjelse har selskabet afholdt omkostninger på 19 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser til realkreditinstitutter forfalder 5.444 t.kr. senere end 5 år fra balancedagen.

Af de langfristede periodeafgrænsningsforpligtelser hele beløbet mellem 1 og 3 år fra balancedagen.

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser på i alt 50.249 t.DKK (2014: 58.440 t.DKK) består af periodiseret skyldigt vareforbrug vedrørende solgte gavebeviser samt tilhørende skyldig gavekort-moms.

I årets resultat indregnes det vareforbrug, der efter ledelsens bedste skøn vedrører den i regnskabsåret realiserede omsætning. Vareforbruget indregnes efter et skøn, der er baseret på historiske erfaringer for gavebevismodtagernes indløsningsmønster m.v.

Det anvendte datagrundlag til fastlæggelse af de regnskabsmæssige skøn blev i 2014 forbedret væsentligt og er i årets løb yderligere forbedret, hvorved usikkerheden ved indregning og måling af vareforbrug er reduceret.

Størrelsen af forpligtelsen afhænger i høj grad af indløsningsmønstret hos gavebevismodtagerne og andre faktorer, der på tidspunktet for det foretagne skøn er ukendte. Der er således en vis usikkerhed behæftet med indregningen af vareforbruget og størrelsen af det skyldige vareforbrug.

Virksomheden har en juridisk forpligtelse til at indløse gavebeviser i 1-3 år fra udstedelsen heraf, hvorfor forpligtelsen er indregnet med 18.702 t.kr. som langfristet og 31.547 t.kr. som kortfristet forpligtelse.

Det er ledelsens vurdering, at den indregnede forpligtelse er indregnet efter et kvalificeret skøn og er tilstrækkeligt til at dække den fremtidige forpligtelse til skyldigt vareforbrug.

14 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 5.699 t.kr. er der afgivet pant i virksomhedens ejendom, der pr. 31. december 2015 er optaget til en regnskabsmæssig værdi på 9.755 t.kr.

Bellevue A/S har stillet virksomhedspant over for selskabets pengeinstitut på 2.500 t.kr. til sikkerhed for alle mellemværender.

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Virksomheden indtægtsfører løbende et skøn over ikke-indløste gavebeviser. Dette skøn over indløsningsprocenten er opgjort på baggrund af erfaringer fra tidligere år. Virksomheden har en juridisk forpligtelse til at indløse gavebeviser i 1-3 år fra udstedelsen heraf, hvorfor der kan påhvile virksomheden en yderligere forpligtelse til imødegåelse heraf udover den i årsregnskabet indregnede.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet HWB Holding Aalborg ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Andre økonomiske forpligtelser

Virksomheden har indgået leje- og leasingaftaler med en samlet årlig forpligtelse på 897 t.kr. Den samlede restforpligtelse udgør 1.850 t.kr.