

Inspiration A/S

Østre Stationsvej 1-5

5000 Odense C

CVR-nr. 31 42 49 09

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30/5 2016

Dirigent



Nicoline Erika Hyldahl

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2015	9
Totalindkomstopgørelse for 2015	10
Balance pr. 31.12.2015	11
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2015	13
Pengestrømsopgørelse for 2015	14
Noter	15

Selskabsoplysninger

Selskab

Inspiration A/S

Østre Stationsvej 1-5

5000 Odense C

CVR-nr. 31424909

Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Niels Thorborg (formand)

Lars Claudi Mortensen

Nicoline Erika Hyldahl

Direktion

Frank Siim Sørensen, administrerende direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

5000 Odense C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Inspiration A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

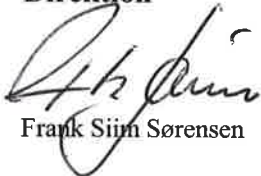
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Odense, den 21. marts 2016

Direktion



Frank Siim Sørensen

Bestyrelse



Niels Thorborg
formand



Lars Claudi Mortensen



Nicoline Erika Hyldahl

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Inspiration A/S.

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Inspiration A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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, 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

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.

Odense, den 21. marts 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56


P. Heden Knudsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 (12 mdr) t.kr.	2012 (8 mdr) t.kr.	2011/12 t.kr.
Hoved- og nøgletal for koncernen						
Hovedtal						
Resultat						
Nettoomsætning	503.084	499.436	507.035	475.218	361.067	512.079
EBITDA	-2.393	-6.422	-10.266	-59.867	-2.433	-60.396
Ekstraordinære nedskrivninger på goodwill mv.	0	0	0	-125.277	0	-125.277
Resultat af primær drift (EBIT)	-10.214	-13.052	-16.283	-193.187	-6.766	-199.348
Resultat af finansielle poster	4.560	-9.685	-10.220	44.673	50.441	-16.042
Årets resultat før skat	-5.654	-22.737	-26.503	-148.514	43.675	-215.390
Årets resultat efter skat	-4.058	-7.990	-18.541	-155.980	44.764	-220.001
Balance						
Balancesum	423.243	387.605	361.042	305.559	305.559	288.284
Egenkapital	-3.228	830	8.820	27.361	27.361	-19.102
Egenkapital inkl. ansvarlige lån	48.817	63.691	67.969	83.218	83.218	14.837
Nettorentebærende gæld	181.617	137.651	118.917	55.099	55.099	208.258
Pengestrømme						
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.807	12.548	6.262	2.418	880	4.260
Nøgletal						
Overskudsgrad	-2,0%	-2,6%	-3,2%	-40,7%	-1,9%	-38,9%
Afkastningsgrad	-2,8%	-3,8%	-5,2%	-68,0%	-2,4%	-54,1%
Soliditetsgrad	-0,8%	0,2%	2,4%	9,0%	9,0%	-6,6%
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån	11,5%	16,4%	18,8%	27,2%	27,2%	5,1%

Note: 2012 (12 mdr) indeholdes i de to foregående regnskabsperioder. Perioden er påvirket negativt af nedskrivning af goodwill samt materielle anlægsaktiver med -125,3 mDKK (perioden "2011/12") og positivt af modtaget gældsfergivelse på 60,3 mDKK (perioden "2012 12 mdr").

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Inspiration er en landsdækkende detailkæde med 49 kvalitetsbutikker, hvoraf 45 butikker er ejet af Inspiration A/S, mens 3 butikker er tilknyttet kæden som associerede butikker og 1 butik drives som Web-shop.

Inspiration har siden 2013 været på en rejse fra traditionel isenkram til oplevelsesbaseret livsstil forretning, for på den måde at differentiere sig fra den øvrige del af branchen og i den forbindelse skabe ny værdi og en mere unik kundeoplevelse. Det nye koncept indeholder helt ny indretning, marketingsplatform, webshop. Samtidig med at store dele af sortimentet er skiftet ud med mange nye varer og leverandører, som helt eller delvist kun forhandles i Inspiration. Udrulningen af konceptet er fortsat i 2015, hvor det således er implementeret i yderligere 5 butikker, samtidig med at der er åbnet 2 helt nye butikker i Rødovre og Holbæk.

Inspiration har udviklet konceptet med henblik på at blive en decideret omni-channel markedsdeltager. Der er således implementeret en ny web-shop /lagerløsning i slutningen af 2014, således at Inspiration er klar til at efterleve kundernes ønsker til indkøb på alle kanaler – den personlige betjening og rådgivning i de fysiske butikker eller det tidsmæssige fleksible indkøb via hjemmesiden. Udvikling af webshoppen er fortsat i 2015, ligesom det også i 2016 forventes at være et fokus-/vækstområde.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen udgjorde 503 mDKK i regnskabsåret 2015 mod en omsætning sidste regnskabsår på 499 mDKK. Inspiration har således oplevet en mindre fremgang i 2015. Omsætninger er negativt påvirket af den store ombygning som finder sted i Illum, samt lukning af samarbejdsbutik i Holbæk og egen butik i Kolding Centrum. På positivsiden er der kommet 2 nye butikker til i årets sidste måneder.

Årets resultat i selskabet udgjorde -4,1 mDKK mod et resultat sidste år på -8,0 mDKK., hvilket ikke vurderes tilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

Der er gennem de seneste år skabt et fundament med det nye koncept, der fortsat skal bidrage til den igangværende turn around for kæden. Det er fortsat ledelsens vurdering, at Inspirations rejse er på rette kurs, hvorfor det er naturligt at fortsætte planen i 2016, og det forventes derfor, at der moderniseres yderligere butikker til det nye koncept, samt at der åbnes enkelte nye butikker.

Der forventes en fortsat forbedring af årets resultat i 2016, selvom der fortsat investeres kraftigt i udvikling af kæden.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Inspirations største forretningsmæssige risici vedrører den generelle udvikling i samfundsøkonomien, herunder udviklingen i det private forbrug samt Inspirations evne til at fastholde sin stærke markedsposition.

Selskabets målsætning er derfor at være på forkant med den markeds-mæssige udvikling inden for detailbranchen herunder at være i stand til at agere med ændringen i forbrugernes foretrukne indkøbskanal, hvor internettet vinder andele overfor de fysiske butikker.

Finansielle risici

Inspiration er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Selskabets finansielle risici er yderligere beskrevet i noterne til regnskabet.

Miljøforhold

Inspiration overholder gældende love og regler. Inspiration har i løbet af regnskabsåret ikke oplevet væsentlige miljømæssige hændelser og har ikke modtaget advarsler eller er blevet retsforfulgt for overtrædelse af miljølovgivningen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

I nedenstående afsnit følger Inspirations lovpligtige redegørelse om samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §§ 99a og 99b for regnskabsåret 2015.

Vi mener, at arbejdet med samfundsansvar skal hænge naturligt sammen med virksomhedens forretningsstrategi og kernekompetencer; hvad vi arbejder med samt hvem vores kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere er.

Nedenfor redegøres der for, hvorledes vi i Inspiration imødekommer de lovpligtige krav under hensyntagen til vores interessenters forventninger inden for 2 områder:

- Miljøforhold og ansvarlighed
- Medarbejdertrivsel; rummelighed og mangfoldighed

I de følgende afsnit redegøres for de konkrete politikker, der er fastsat indenfor hvert enkelt fokusområde, hvorledes disse omsættes til handling samt hvilke resultater der er opnået som følge heraf i årets løb.

Ledelsesberetning

Politik for miljøforhold og klimapåvirkning

Som virksomhed er vi bevidste om vigtigheden af, at vores forretning går hånd i hånd med miljøet, og vi arbejder løbende hen imod at minimere vores belastning af miljøet, samtidig med at sikre overensstemmelse til vores interessenters forventninger.

Det betyder blandt andet, at vi har fokus på korrekt bortskaffelse af affald og overholdelse af relevant miljølovgivning uden dog at have udarbejdet en særskilt miljøpolitik.

Ansvarlighed

Kunden er i centrum hos Inspiration og der arbejdes målrettet på at optimere servicen i alle faser af afsætningen samt sikre at der føres en ansvarlig markedsføring, som er klar og troværdig.

Når vores kunder handler med Inspiration er det vigtigt, at de kan stole på, at vi som virksomhed har fokus på ansvarlighed i forhold til eksempelvis menneskerettigheder og miljøet. Hos Inspiration respekterer og støtter vi de internationalt anerkendte menneskerettigheder, uden dog at have en særskilt menneskerettighedspolitik.

Politik for arbejdsmiljø

Til dagligt beskæftiger vi mere end 500 medarbejdere i Inspiration, og det er altafgørende for vores forretningsmodel, at der er et sundt og godt arbejdsmiljø for de ansatte. Vi stiller høje krav til vores medarbejdere og påtager os derfor også en stor del af ansvaret for at være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne trives. Et sundt arbejdsklima giver de bedste forudsætninger for motiverede og engagerede medarbejdere.

Trivsel

Vi er bevidste om det sociale ansvar, vi som virksomhed har over for vores medarbejdere, og vi ønsker Inspiration skal være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne trives og hvor medarbejderomsætningen er lav. Derfor er det en vigtig del af vores personalepolitik at skabe et godt og sundt arbejdsmiljø for de ansatte og det gør vi blandt andet gennem gode personalegoder, åben dialog samt løbende opfølgning på sygdom.

Der følges løbende op på sygefraværet, og i 2015 ligger sygefraværet på 6,1%. Vi arbejder kontinuerligt på at nedbringe sygefraværet ved at følge op med sygesamtaler og sørge for at arbejdsrammerne optimeres.

Rummelighed og mangfoldighed

Som virksomhed i et moderne samfund med alle typer kunder, er det en prioritet, at vores personalesammensætning reflekterer denne mangfoldighed og rummelighed. Vi ser diversitet som en styrke og stræber efter at være en arbejdsplads med dygtige, motiverede medarbejdere på tværs af demografiske forhold som blandt andet køn.

På samme måde skal denne mangfoldighed afspejle sig i kønssammensætningen, hvor andelen af det underrepræsenterede køn, i dette tilfælde kvinder, blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ved udgangen af 2014 udgjorde 33 %. Vi er tilfredse med niveauet og forventer at fastholde dette måltal i de kommende år.

På øvrige ledelsesniveauer udgjorde det underrepræsenterede køn, her mænd, 18 % ved udgangen af 2015, og forventes at udgøre 30 % inden udgangen af 2017. For at kunne realisere de fastsatte mål, er der foretaget retningslinjer i den vedtagne politik for kønssammensætningen, som skal sikre at begge køn er repræsenteret og på alle måder betragtes ligestillede. Niveauet i den øvrige ledelse er på et acceptabelt niveau idet flertallet af alle ansatte udgøres af kvinder og er således en afspejling af den generelle medarbejdersammensætning i Inspiration.

Resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Nettoomsætning	3	503.084	499.436
Vareforbrug	13	-284.963	-288.857
Andre eksterne omkostninger	4	-116.608	-117.417
Bruttoresultat		101.513	93.162
Personaleomkostninger	5	-103.906	-99.584
Af- og nedskrivninger	6	-7.821	-6.630
Resultat af primær drift		-10.214	-13.052
Andre finansielle indtægter	7	15.396	350
Finansielle omkostninger	8	-10.836	-10.035
Resultat før skat		-5.654	-22.737
Skat af årets resultat	9	1.596	14.747
Årets resultat		-4.058	-7.990
Fordeling af årets resultat			
Overført til næste år		-4.058	-7.990
		-4.058	-7.990

Totalindkomstopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Årets resultat		<u>-4.058</u>	<u>-7.990</u>
Totalindkomst		<u><u>-4.058</u></u>	<u><u>-7.990</u></u>
Fordeling af årets totalindkomst			
Overført til næste år		<u>-4.058</u>	<u>-7.990</u>
		<u>-4.058</u>	<u>-7.990</u>

Balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Goodwill	10	166.774	166.774
Licenser	10	4.560	5.774
Øvrige immaterielle aktiver	10	14.952	4.673
Immaterielle aktiver		186.286	177.221
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	10.511	10.228
Indretning lejede lokaler	11	11.360	8.890
Materielle aktiver		21.871	19.118
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	7.569	0
Deposita	12	14.569	12.164
Finansielle aktiver		22.138	12.164
Udsudte skatteaktiver	17	18.413	20.519
Langfristede aktiver		248.708	229.022
Varebeholdninger	13	147.124	124.231
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14	6.721	10.693
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.270	6.896
Andre tilgodehavender		2.695	1.916
Periodeafgrænsningsposter		3.665	5.764
Tilgodehavender		20.351	25.269
Likvide beholdninger	15	7.060	9.083
Kortfristede aktiver		174.535	158.583
Aktiver		423.243	387.605

Balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Selskabskapital	16	17.334	17.334
Overført resultat		-20.562	-16.504
Egenkapital		-3.228	830
Ansvarligt lån	19	0	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder - Ansvarligt lån	19	37.045	32.861
Hensatte forpligtelser	18	4.700	4.400
Langfristede forpligtelser		41.745	67.261
Bankgæld	19	25.958	28.571
Ansvarligt lån	19	15.000	0
Leverandørgæld	20	149.448	141.638
Gæld til tilknyttede virksomheder		132.944	92.198
Anden gæld	21	40.538	38.123
Periodeafgrænsningsposter	22	20.838	18.984
Kortfristede forpligtelser		384.726	319.514
Forpligtelser		426.471	386.775
Passiver		423.243	387.605
Operationelle leasingforpligtelser	23		
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	24		
Øvrige noter	27-33		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Selskabs- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt kr.
Egenkapital 01.01.2014	17.334	-8.514	8.820
Årets resultat	0	-7.990	-7.990
Totalindkomst i 2014	0	-7.990	-7.990
Egenkapital 31.12.2014	17.334	-16.504	830
Årets resultat	0	-4.058	-4.058
Totalindkomst i 2015	0	-4.058	-4.058
Egenkapital 31.12.2015	17.334	-20.562	-3.228

Pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		-4.058	-7.990
Reguleringer		1.665	1.567
Ændring i driftskapital	25	-5.250	33.792
Pengestrømme vedrørende primær drift		-7.643	27.369
Renteindbetalinger og lignende	7	390	341
Renteudbetalinger og lignende	8	-10.836	-10.035
Pengestrømme fra drift før skat		-18.089	17.675
Modtaget selskabsskat		3.702	2.682
Pengestrømme vedrørende drift		-14.387	20.357
Køb af finansielle aktiver		-2.770	-642
Salg af finansielle aktiver		365	0
Køb af virksomheder	32	-4.944	-10.868
Køb af materielle og immaterielle aktiver	10,11	-8.140	-16.231
Salg af materielle aktiver		13	161
Pengestrømme vedrørende investeringer		-15.476	-27.580
Udlån fra nærtstående		30.447	0
Afdrag til nærtstående		0	-15.241
Pengestrømme vedrørende finansiering		30.447	-15.241
Ændring i likvider		584	-22.464
Likvider 01.01.		-19.488	2.967
Valutakursregulering		6	9
Likvider 31.12.	26	-18.898	-19.488

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Inspiration A/S er et dansk aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet for 2015 for selskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den funktionelle valuta for selskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser.

Årsrapporten indeholder ikke et koncernregnskab, da betingelserne for at undlade udarbejdelse af koncernregnskab med henvisning til overliggende moderselskabs koncernregnskab er opfyldt.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Regnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for selskaber i regnskabsklasse C (stor), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2015 eller senere. Yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2015 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet for 2015: IAS 1, 7, 16, 19 og 38 samt IFRS 9, 12, 15 og 16. De nye standarder vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Ledelsen har endnu ikke analyseret indvirkningen af anvendelse af alle standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft, men vurderer foreløbigt, at enkelte af disse kan få væsentlig indvirkning for de kommende regnskabsår.

I tillæg hertil forventes det, at ændringer til årsregnskabsloven, som træder i kraft i perioden 2016-2018, vil medføre yderligere oplysninger i årsregnskabet, men forventes ikke at påvirke årsregnskabet i væsentlig grad.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Virksomhedsovertagelser

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af den overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives dette til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indreges forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen være kendt.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammen- slutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er sambeskattet med NTH 2012 ApS samt dennes danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Vareforbrug

Vareforbrug består af forbrugsvarer til videresalg samt direkte omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af selskabets aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i selskabet.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Immaterielle aktiver i øvrigt

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af knowhow, nøglepenge og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Licenser indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervede licenser afskrives lineært over tre år til fem år. Knowhow afskrives over ti år. Nøglepenge afskrives lineært over fem til ti år, vurderet ud fra aktivernes forventede brugstider.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter selskabet til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Rentekomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	2-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorcalisationsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorcalisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en nedskrivningskonto.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pensionsforpligtelser.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter gavekort og tilgodebeviser. Gavekort og tilgodebeviser måles ved første indregning til kostpris, der svarer til det modtagne vederlag. Det modtagne vederlag allokeres til gavekort og tilgodebeviser, der forventes at blive indløst, og indregnes som omsætning, når det enkelte gavekort eller tilgodebevis bliver indløst. Skønnet over gavekort og tilgodebeviser, der forventes indløst revurderes løbende.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som resultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb af virksomheder, køb af finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Hoved- og nøgletal er defineret således:

<u>Nøgletal</u>	<u>Beregningsformel</u>
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{EBIT} * 100}{\text{Gns. Operationelle aktiver}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Gennemsnitlige operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger, rentebærende aktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte at hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2015 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Nedskrivningstest for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehovet for goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill er fordelt til. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme i den pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en diskonteringsssats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på årsregnskabet.

For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsssatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af den pengestrømsfrembringende enhed henvises til note 10.

Varebeholdninger

Der vurderes specifikt på behovet for nedskrivninger for ukurans varebeholdninger ud fra en vurdering af de fremtidige afsætningsmuligheder.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

I årsrapporten er indregnet et samlet udskudt skatteaktiv på 19.114 t.kr. Ud fra en vurdering af selskabets fremtidige indtjening og den eksisterende sambeskatning, forventes skatteaktivet at kunne anvendes inden for en overskuelig fremtid.

Forventede indtægter vedrørende gavekort og tilgodebeviser

Forventede indtægter vedrørende gavekort og tilgodebeviser indregnes i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for gyldighedsperioden ikke sker indløsning af gavekort og tilgodebeviset. Fastlæggelse af hvor stort et beløb der indregnes som forventede indtægter baseres på skøn.

Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
3. Nettoomsætning		
Danmark, salg af varer	503.084	499.436
	503.084	499.436
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med:		
Revision	151	156
Andre erklæringer med sikkerhed	25	25
Skattemæssig assistance	5	21
Andre ydelser end revision	16	0
	197	202
5. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	97.331	92.802
Pensionsbidrag	4.488	4.475
Andre sociale omkostninger	2.087	2.307
	103.906	99.584
Gennemsnitligt antal medarbejdere	269	285
Vederlag til direktion og bestyrelse:		
Løn og gager (inkl. personalegoder)	2.004	2.001
	2.004	2.001

Direktionen og en række ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængige af individuelt fastsatte resultatmål. Ingen af bonusordningerne kan medføre bonusudbetalinger på mere end 25% af den enkelte medarbejders basisløn.

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetales månedligt et beløb på op til 10,0% af de pågældende medarbejders grundløn til de uafhængige pensionselskaber.

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
6. Af- og nedskrivninger		
Licenser	1.162	316
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	618	257
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	3.261	2.695
Indretning af lejede lokaler	2.778	3.373
Tab/(fortjeneste) ved salg af andre anlæg mv.	2	-11
	<u>7.821</u>	<u>6.630</u>
7. Andre finansielle indtægter		
Renter fra tilknyttede virksomheder	345	313
Øvrige renter	45	28
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	390	341
Nedskrivning af ansvarligt lån	15.000	0
Valutakursreguleringer	6	9
	<u>15.396</u>	<u>350</u>
8. Finansielle omkostninger		
Renter på bankgæld	243	379
Renter til tilknyttede virksomheder	8.195	7.221
Øvrige renter	10	11
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser der ikke måles til dagsværdi	8.448	7.611
Bankgebyrer	2.388	2.424
	<u>10.836</u>	<u>10.035</u>

Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
9. Skat		
Ændring i udskudt skat	-1.218	-4.993
Ændring af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	0	763
Regulering vedrørende tidligere år	-378	-10.517
	<u>-1.596</u>	<u>-14.747</u>
Effektiv skatteprocent:		
Aktuel skatteprocent	22%	22%
Regulering tidligere år	7%	43%
	<u>29%</u>	<u>65%</u>

Noter

	<u>Goodwill</u> t.kr.	<u>Licenser</u> t.kr.	<u>Øvrige</u> <u>immaterielle</u> <u>aktiver</u> t.kr.
10. Immaterielle aktiver			
Kostpris 01.01.2015	276.576	10.795	4.930
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	10.898
Tilgang	0	-52	0
Afgang	0	-4.347	0
Kostpris 31.12.2015	<u>276.576</u>	<u>6.396</u>	<u>15.828</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	109.802	5.021	257
Årets afskrivninger	0	1.162	619
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	-4.347	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	<u>109.802</u>	<u>1.836</u>	<u>876</u>
Bogført værdi 31.12.2015	<u>166.774</u>	<u>4.560</u>	<u>14.952</u>
Kostpris 01.01.2014	273.706	6.832	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	2.870	0	4.930
Tilgang	0	4.683	0
Afgang	0	-720	0
Kostpris 31.12.2014	<u>276.576</u>	<u>10.795</u>	<u>4.930</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	109.802	5.425	0
Årets afskrivninger	0	316	257
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	-720	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	<u>109.802</u>	<u>5.021</u>	<u>257</u>
Bogført værdi 31.12.2014	<u>166.774</u>	<u>5.774</u>	<u>4.673</u>

Noter

10. Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenlutningen.

Goodwill testes for værdiforringelse minimum 1 gang årligt og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi.

Til brug for beregningen af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af budget 2016 samt forecast for de kommende 9 år tillagt terminalværdi, der er baseret på forecast år 9. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2025 er skønnet til 2% p.a. (2014: 2% p.a.). Ved rekapitaliseringen af Inspiration A/S i 2012 blev der lagt en langsigtet strategiplan for, hvorledes kæden skulle undergå en varig, ansvarlig turn around. Inspiration A/S levede ikke op til forventningerne i 2015, men Turn arounden er i gang og der er identificeret konkrete handlinger og delmålsætninger herunder en videreudvikling af Inspirationsbranded i markedet, hvorfor ledelsen fortsat vurderer, at turnaroundplanen er realistisk. Forecastperioden understøtter denne strategiplan. Ledelsen følger udviklingen af Inspiration A/S tæt og foretager løbende opfølgning af realisering af de fastlagte mål. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater, som er indlagt med omsætningsvækst med 2% p.a.baseret på den historiske udvikling samt en indtjeningsforbedring med 0,6%-point p.a. i forecastperioden via forbedrede bruttoavancemarginaler og omkostninger.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis baseret på vurderede Weighted Average Cost of Capital (WACC). Der er anvendt før skat diskonteringsfaktor før skat på 7,7% (2014: 12,5%)

På balancedagen overstiger genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enheder den regnskabsmæssige værdi.

Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver består af nøglepenge samt knowhow. Bortset fra goodwill anses alle øvrige immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Noter

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning lejede lokaler t.kr.
11. Materielle aktiver		
Kostpris 01.01.2015	36.318	33.173
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	69	546
Tilgang	3.481	4.711
Afgang	-1.652	-4.729
Kostpris 31.12.2015	38.216	33.701
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	26.090	24.283
Årets afskrivninger	3.261	2.778
Tilbageførte afskrivninger ved salg	-1.646	-4.720
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	27.705	22.341
Bogført værdi 31.12.2015	10.511	11.360
Kostpris 01.01.2014	44.283	32.124
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	1.000	0
Tilgang	6.179	5.369
Afgang	-15.144	-4.320
Kostpris 31.12.2014	36.318	33.173
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	38.453	25.167
Regulering til primo	0	0
Årets afskrivninger	2.695	3.373
Tilbageførte afskrivninger ved salg	-15.058	-4.257
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	26.090	24.283
Bogført værdi 31.12.2014	10.228	8.890

Noter

	Kapital- andele i datter- virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
12. Finansielle aktiver		
Kostpris 01.01.2015	0	12.164
Tilgang	7.569	2.770
Afgang	0	-365
Kostpris 31.12.2015	7.569	14.569
Op- og nedskrivninger 01.01.2015	0	0
Tilgang	0	0
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Op- og nedskrivninger 31.12.2015	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	7.569	14.569
Kostpris 01.01.2014	0	10.823
Tilgang	0	1.341
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.2014	0	12.164
Op- og nedskrivninger 01.01.2014	0	0
Tilgang	0	0
Årets op- og nedskrivninger	0	0
Op- og nedskrivninger 31.12.2014	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	0	12.164

Dattervirksomheder omfatter:

Møller Art A/S under frivillig likvidation, Rødovre, 100%

Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
13. Varebeholdninger		
Handelsvarer	151.042	127.509
Nedskrivning	-3.918	-3.278
	147.124	124.231

Varebeholdninger, der i perioden er indregnet som en omkostning i resultatet, udgør 284.963 t.kr. (2014: 288.857 t.kr.) inkl. årets nedskrivninger.

Årets nedskrivninger af varebeholdninger til nettorealiseringsværdi udgør 640 t.kr. (2014: 215 t.kr.). Årets tilbageførsel af nedskrivninger udgør 0 t.kr. (2014: 0 t.kr.). Nedskrivninger og ændringer heri indregnes i regnskabsposten "Vareforbrug",

14. Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Bruttotilgodehavende	6.830	11.936
Nedskrivning til imødegåelse af tab	-109	-1.243
	6.721	10.693

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debitors betalingsevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 0 t.kr. (31.12.2014 0 t.kr.)

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender indregnet i posten "tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser" fordeler sig således:

Forfaldne med op til en måned	549	1.832
Forfaldne mellem en og tre måneder	85	175
Forfaldne over tre måneder	2.306	72
	2.940	2.079

15. Likvide beholdninger

Kassebeholdninger mv.	7.060	9.083
	7.060	9.083

Selskabet har uudnyttede trækingsretter på kassekreditter for i alt 7.613 t.kr. (31.12.2014 7.871 t.kr.)

Noter

	2015 t.kr.
16. Selskabskapital	
Aktiekapitalen består af 17.334.315 aktier à 1 kr.	
Aktierne er ikke opdelt i klasser.	
Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:	
Aktiekapital primo	25.000
Aktiekapital, 19.08.2011, kapitalnedsættelse til underskudsdekning	-8.666
Aktiekapital, 09.09.2011, kontant kapitalforhøjelse	1.000
Aktiekapital ultimo	17.334

	Udskudt skat 31.12. t.kr.	Andre reguleringer t.kr.	Indregnet i resultat- opgørelsen t.kr.	Udskudt skat 31.12. t.kr.
17. Udskudt skat				
2015				
Immaterielle aktiver	353	2.200	-402	2.151
Materielle aktiver	-9.176	0	-1.307	-10.483
Varebeholdninger	-721	0	-141	-862
Forpligtelser	-198	0	3.366	3.168
Skattemæssige underskud	-10.777	1.124	-2.734	-12.387
	-20.519	3.324	-1.218	-18.413
2014				
Immaterielle aktiver	0	0	353	353
Materielle aktiver	0	0	-9.176	-9.176
Varebeholdninger	0	0	-721	-721
Forpligtelser	0	0	-198	-198
Skattemæssige underskud	0	-6.357	-4.420	-10.777
	0	-6.357	-14.162	-20.519

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
17. Udskudt skat (fortsat)		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	18.413	20.519
Udskudte skattepassiver	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>-18.413</u>	<u>-20.519</u>

Selskabet har pr. 31.12.2015 et skatteaktiv på 11 mio.kr. (2014: 11 mio.kr.) bestående af fremførselsberettigede underskud samt midlertidige forskelle, der ikke er indregnet grundet usikkerhed omkring udnyttelse indenfor en årrække på 3 til 5 år. Det skattemæssige underskud kan fremføres ubegrænset, men den årlige anvendelse heraf er begrænset af de gældende regler for underskudsanvendelse.

18. Hensatte forpligtelser

Reetableringsforpligtelse ved lejemål, langfristet	<u>4.700</u>	<u>4.400</u>
Reetableringsforpligtelse ved lejemål	<u>4.700</u>	<u>4.400</u>
Hensatte forpligtelser i alt	<u>4.700</u>	<u>4.400</u>

19. Bankgæld og ansvarlige lån

Bankgæld	25.958	28.571
Ansvarligt lån	15.000	30.000
Gæld til tilknyttet virksomhed - langfristet	<u>37.045</u>	<u>32.861</u>
	<u>78.003</u>	<u>91.432</u>

Gæld til tilknyttet virksomhed er ansvarligt lån er ydet af selskabets aktionær og står tilbage for øvrige kreditorer. Lånet forfalder til fuld indfrielse i 2021. Ansvarligt lån på 15.000 t.kr. er ydet af 3. mand og står tilbage for øvrige kreditorer. Lånet forfalder til indfrielse i 2016.

Gælden er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	37.045	62.861
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>40.958</u>	<u>28.571</u>
	<u>78.003</u>	<u>91.432</u>

Gælden forfalder således:

Inden for et år fra balancedagen	40.958	28.571
Mellem et og to år fra balancedagen	0	30.000
Mellem to og tre år fra balancedagen	0	0
Mellem tre og fire år fra balancedagen	0	0
Efter fem år fra balancedagen	<u>37.045</u>	<u>32.861</u>
	<u>78.003</u>	<u>91.432</u>

Noter

	<u>Valuta</u>	<u>Udløb</u>	<u>Fast eller variabel rente</u>	<u>Amortiseret kostpris t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>	<u>Dagsværdi t.kr.</u>
19. Bankgæld og ansvarlige lån (fortsat)						
Gælden kan specificeres således:						
Kassekredit	DKK	2016	Variable	25.958	25.958	25.958
Ansvarligt lån	DKK	2016	Fast	15.000	15.000	15.000
Gæld til tilknyttet virksomhed - Ansvarligt lån	DKK	2021	Fast	37.045	37.045	37.045
31.12.2015				78.003	78.003	78.003
Kassekredit	DKK	2015	Variable	28.571	28.571	28.571
Ansvarligt lån	DKK	2016	Fast	30.000	30.000	30.000
Gæld til tilknyttet virksomhed - Ansvarligt lån	DKK	2021	Fast	32.861	32.861	32.861
31.12.2014				91.432	91.432	91.432

Ovenstående kassekredit kan indfries på anfordring.

20. Leverandørgæld

Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser

149.448	141.638
149.448	141.638

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

21. Anden gæld

Feriepenge og feriepengeforpligtelse	9.809	9.711
Moms	17.662	18.045
Øvrige skyldige omkostninger	13.067	10.367
	40.538	38.123

Den regnskabsmæssige værdi af de ovenfor nævnte skyldige poster svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

22. Periodeafgrænsningsposter

Gavekort og tilgodebeviser	20.838	18.984
	20.838	18.984

Gavekort og tilgodebeviser omfatter den del, som forventes indløst indenfor gavekortets gyldighedsperiode

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
23. Operationelle leasingforpligtelser		
Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af butikslokaler. Alle lejekontrakterne følger en fast ydelsesprofil, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornys. Visse lejekontrakter indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.		
De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	63.742	56.921
Mellem et og fem år fra balancedagen	144.605	119.010
Efter fem år	<u>10.064</u>	<u>6.612</u>
	<u>218.411</u>	<u>182.543</u>
Minimumsydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<u>56.316</u>	<u>57.864</u>

24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet har gennem deres bankforbindelser stillet garanti over for tredje mand i forbindelse med indgåelse af huslejeaftaler, samhandel mv. Garantier andrager i alt 16.428 t.kr. pr. 31.12.2015 (31.12.2014: 13.558 t.kr.).

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld. Bankgælden i de pågældende virksomheder udgør	<u>3.242.474</u>	<u>3.328.087</u>
Kautionen er maksimeret til	<u>3.562.297</u>	<u>3.552.269</u>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med NTH 2012 ApS som administrationselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
25. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-19.703	-2.645
Ændring i tilgodehavender	5.023	11.354
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	9.430	25.083
	-5.250	33.792
26. Likvider		
Likvide beholdninger	7.060	9.083
Bankgæld (kortfristet)	-25.958	-28.571
	-18.898	-19.488
27. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.721	10.693
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.270	6.896
Andre tilgodehavender	2.695	1.916
Udlån og tilgodehavender	16.686	19.505
Ansvarlig lån	15.000	30.000
Bankgæld	25.958	28.571
Leverandørgæld	149.448	141.638
Gæld til tilknyttede virksomheder	169.989	125.059
Anden gæld	40.538	38.123
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	400.933	363.391

Noter

27. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Politik for styring af finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Selskabet følger en finanspolitik, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Valutarisici

Selskabet har begrænsede valutarisici, da selskabets salgstransaktioner foretages udelukkende i danske kroner og varekøb samt omkostninger gennemføres og afregnes i al væsentlighed ligeledes i danske kroner. Selskabet har enkelte leverandører i udenlandske valuta, men valutarisikoen i relation hertil betragtes som uvæsentlig.

Selskabet anvender ikke valutaterminskontrakter.

Renterisici

Det er selskabets politik at afdække renterisici på selskabets lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Selskabets rentebærende finansielle aktiver er alene selskabets likvide beholdninger.

Rentebærende finansielle forpligtelser relaterer sig hovedsagligt til lån, som specificeret i note 18. Selskabets banklån er variabelt forrentet, mens ansvarlige lån er fastforrentede. Renterisikoen på koncerninterne lån afdækkes som udgangspunkt ikke.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici for, at der ikke er den nødvendige likviditet til stede til at opfylde finansielle forpligtelser. Til håndtering af likviditetsrisikoen foretages en daglig styring af likviditeten, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov løbende vurderes i sammenhæng med likviditetsberedskabet.

Kreditrisici

Selskabets væsentligste del er kontantsalg, hvorfor kreditrisici er begrænsede og politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Noter

28. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over selskabet på tidspunktet for årsregnskabet's aflæggelse:

3C Inspiration ApS, Odense - Hovedaktionær

Niels Thorborg, Odense, ultimativ ejer

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Andre nært- stående t.kr.	Nøgle- personer i ledelsen t.kr.	Enheder med kontrol t.kr.	I alt t.kr.
2015				
Salg af varer	42	0	188	230
Køb af varer	0	0	86	86
Køb af tjenesteydelser	8.064	0	28.699	36.763
Vederlag mv. jf. note 6	0	2.004	0	2.004
Finansielle indtægter	25	0	320	345
Finansielle omkostninger	0	0	8.195	8.195
Tilgodehavender	0	0	7.270	7.270
Modtaget koncernskat	0	0	3.702	3.702
Forpligtelser	0	0	169.989	169.989
Sikkerhedsstillelser, jf note 23	0	0	3.242.474	3.242.474

	Andre nært- stående t.kr.	Nøgle- personer i ledelsen t.kr.	Enheder med kontrol t.kr.	I alt t.kr.
2014				
Salg af varer	46	0	149	195
Køb af varer	0	0	64	64
Køb af tjenesteydelser	12.347	0	23.878	36.225
Vederlag mv. jf. note 6	0	2.001	0	2.001
Finansielle indtægter	23	0	290	313
Finansielle omkostninger	0	0	7.221	7.221
Tilgodehavender inkl. samskatningsbidrag	0	0	6.896	6.896
Forpligtelser	0	0	125.059	125.059
Sikkerhedsstillelser, jf note 23	0	0	3.328.087	3.328.087

Noter

29. Aktionærforhold

Inspiration A/S har registreret følgende aktionær med mere en 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

3C Inspiration ApS, Odense

30. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

31. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har 21. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges Inspiration A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. maj 2016.

32. Koncernforhold

Mindste koncern hvori selskabet indgår: 3C RETAIL A/S-koncernen

Største koncern hvori selskabet indgår: NTH 2012 ApS-koncernen

Noter

33. Køb og salg af virksomheder

Selskabet har i 2015 erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %
Møller Art A/S	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.09.2015	100,0	100,0

Fordeling af kostprisen på regnskabsposter:

	<u>Dagsværdi t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69
Indretning af lejede lokaler	546
Nøglepenge	10.897
Debitorer	105
Varelager	3.190
Likvider	2.625
Hensatte forpligtelser	-400
Selskabsskat	-2.397
Anden gæld	<u>-7.066</u>
	7.569
Opgjort goodwill	<u>0</u>
Betaling for erhvervet kapitalandel	7.569
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	<u>-2.625</u>
Likviditetseffekt, netto	<u>4.944</u>

Af selskabets resultat før skat for 2015 på -6,4 mio.dkk. kan +0,3 mio.dkk. henføres til indtægter generet af tilkøbene efter overtagelsen. Af selskabets nettoomsætning i 2015 på 503 mio.dkk kan ca. 15 mio.dkk. henføres til tilkøbene.

Inspiration A/S har afholdt anskaffelsesomkostninger på 62 t.kr., der er indregnet i personaleomkostninger i resultatopgørelsen for 2015.

I overtagne nettoaktiver vedr. Møller Art A/S indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en dagsværdi på 105 t.kr., der ligeledes er det kontraktlige tilgodehavende.

Noter

33. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Selskabet har i 2014 erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %
Inspiration Holstebro	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.07.2014	100,0	100,0
Inspiration Lyngby	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.05.2014	100,0	100,0

Fordeling af kostprisen på regnskabsposter:

	Dagsværdi t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.000
Knowhow	1.200
Nøglepenge	3.730
Depositum	699
Varelager	3.192
Anden gæld	-191
Periodeafgrænsningsposter	-1.632
	7.998
Opgjort goodwill	2.870
Betaling for erhvervet kapitalandel	10.868
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	0
Likviditetseffekt, netto	10.868

Noter

33. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Ved overtagelsen er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi (goodwill) kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare. Goodwill forventes at være skattemæssigt fradragsberettiget.

Af selskabets resultat før skat for 2014 på -23 mio.dkk. kan +0,4 mio.dkk. henføres til indtægter generet af tilkøbene efter overtagelsen. Af selskabets nettoomsætning i 2014 på 499 mio.dkk kan ca. 22 mio.dkk. henføres til tilkøbene.