
PFE Holding ApS

Klintevej 14, Skærbæk, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 32 30 48 77

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

Erik Filsø Pedersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsregnskabet	17
Noter, regnskabspraksis	29

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for PFE Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 29. maj 2017

Direktion



Erik Ellsø Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFE Holding ApS

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PFE Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

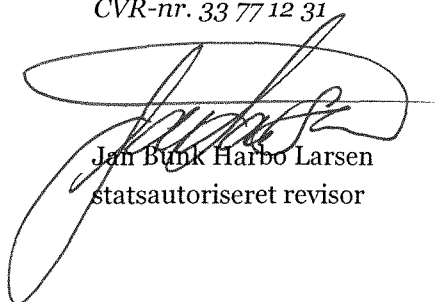
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 29. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor



Carsten Dahl
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

PFE Holding ApS
Klintevej 14, Skærbæk
7000 Fredericia

CVR-nr.: 32 30 48 77
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Fredericia

Direktion

Erik Filsø Pedersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

PFE Holding ApS,
Fredericia, Danmark
Nom. DKK 80.000

Konsoliderede dattervirksomheder

75% Angel Holding ApS,
Fredericia, Danmark
Nom. DKK 166.667

100% Angel Event ApS,
Horsens, Danmark
Nom. DKK 125.000

100% Fipo Group ApS,
Kolding, Danmark
Nom. DKK 125.000

100% Retailers Europe A/S
Kolding, Danmark
Nom. DKK 500.000

100% Besthouse Europe A/S,
Kolding, Danmark
Nom. DKK 500.000

100% Fipo Group GmbH
Tyskland
Nom. EUR 25.000

100% FipoEjendom ApS
Kolding, Danmark
Nom. DKK 125.000

100% May Fortis ApS
Kolding, Danmark
Nom. DKK 50.000

100% May Fortis (Shanghai) Trading Co Ltd
Kina
Nom. CNY 1.000.000

100% Fipo Textiles Trading Co Ltd
Kina
Nom. CNY 500.000

100% Fipotex Fashion A/S
Kolding, Danmark
Nom. DKK 580.500

100% Quanzhou Fipo Textiles Co Ltd
Kina
Nom. CNY 498.401

60% Fipo China Brand Operation Co Ltd
Kina
Nom. CNY 634.150

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	368.997	405.635	373.107	318.608	335.401
Bruttofortjeneste	43.016	59.731	54.782	46.365	50.379
Resultat af ordinær primær drift	-18.572	6.534	-7.072	-20.014	-18.022
Resultat før finansielle poster	-19.019	5.267	3.429	-15.850	-9.509
Resultat af finansielle poster	-3.342	-2.646	-2.363	-5.112	-8.843
Årets resultat	-22.242	1.721	1.399	-15.548	-17.436
Balance					
Balancesum	172.612	228.998	171.246	149.591	131.722
Egenkapital	-3.697	18.725	16.056	4.366	19.074
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-9.801	-10.962	-4.698	-24.483	2.756
- investeringsaktivitet	11.540	-1.755	-2.062	-42	-16.669
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.034	-2.367	-1.486	-1.127	-5.479
- finansieringsaktivitet	13.965	-741	-1.384	7.684	10.294
Årets forskydning i likvider	15.704	-13.458	-8.144	-16.841	-3.619
Antal medarbejdere	101	95	95	117	122
Nøgletal i %					
Bruttomargin	11,7%	14,7%	14,7%	14,6%	15,0%
Overskudsgrad	-5,2%	1,3%	0,9%	-5,0%	-2,8%
Afkastningsgrad	-11,0%	2,3%	2,0%	-10,6%	-7,2%
Soliditetsgrad	-2,1%	8,2%	9,4%	2,9%	14,5%
Forrentning af egenkapital	-296,0%	9,9%	13,7%	-132,7%	-53,4%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele og anden hermed beslægtet virksomhed.

De tilknyttede selskaber Angel Holding ApS og Fipo Group ApS har ligeledes som hovedaktivitet at eje aktier og anparter i andre selskaber.

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

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

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

I 2016 er der gennemført 2 koncerninterne fusioner således, at Fipo Administration ApS er fusioneret ind i Fipo Group ApS og BT Company ApS er fusioneret ind i Fipotex Fashion A/S.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 22.242.405, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 3.696.620.

Koncernens ansvarlige kapital er opgjort til DKK 5.083.039. Soliditetsgraden, beregnet på den ansvarlige kapital, udgør 2,94 %.

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

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

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

Ledelsesberetning

koncernen står stærkere til fremtiden.

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

Kapitalberedskabet

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

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Forskning og udvikling

Koncernen har ikke forskning og udviklingsaktiviteter.

Eksternt miljø

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

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

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar fremgår af Fipo Groups hjemmeside www.fipogroup.dk.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

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

Ledelsesberetning

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

Diversitet i koncernens ledelsesniveauer

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning		368.997.031	405.634.709	0	0
Andre driftsindtægter		1.539.003	2.150.181	0	0
Omkostninger til handelsvarer		-298.135.737	-324.427.923	0	0
Andre eksterne omkostninger		-29.384.393	-23.625.648	-30.930	-20.625
Bruttoresultat		43.015.904	59.731.319	-30.930	-20.625
Personaleomkostninger	2	-57.808.329	-48.643.747	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.240.825	-2.403.835	0	0
Andre driftsomkostninger		-1.985.488	-3.416.360	0	0
Resultat før finansielle poster		-19.018.738	5.267.377	-30.930	-20.625
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-12.886.220	399.484
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	2.870.725	1.645.639	0	0
Finansielle indtægter		1.312.399	2.229.436	0	0
Finansielle omkostninger		-7.525.319	-6.521.158	-1.581	-1.582
Resultat før skat		-22.360.933	2.621.294	-12.918.731	377.277
Skat af årets resultat	4	118.528	-900.087	-1.133	4.970
Årets resultat		-22.242.405	1.721.207	-12.919.864	382.247

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill		170.243	566.424	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	170.243	566.424	0	0
Grunde og bygninger		23.532.893	24.367.039	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.587.594	4.103.712	0	0
Indretning af lejede lokaler		99.212	122.961	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	28.219.699	28.593.712	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	0	7.211.140
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	10.088.275	0	0
Andre tilgodehavender	9	302.560	304.180	0	0
Finansielle anlægsaktiver		302.560	10.392.455	0	7.211.140
Anlægsaktiver		28.692.502	39.552.591	0	7.211.140
Færdigvarer og handelsvarer		19.075.602	5.423.025	0	0
Forudbetaling for varer		26.928.949	25.687.531	0	0
Varebeholdninger		46.004.551	31.110.556	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.118.832	124.167.594	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.753.424	2.169.860
Andre tilgodehavender	10	8.908.661	5.336.762	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	8.936.202	5.068.542	10.769	12.012
Selskabsskat		0	1.330	110	1.330
Periodeafgrænsningsposter	12	8.184.138	8.700.792	0	0
Tilgodehavender		79.147.833	143.275.020	1.764.303	2.183.202
Likvide beholdninger		18.767.508	15.059.457	82.765	104.971
Omsætningsaktiver		143.919.892	189.445.033	1.847.068	2.288.173
Aktiver		172.612.394	228.997.624	1.847.068	9.499.313

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	7.840.722	0	0
Overført resultat		-5.923.132	-716.205	-5.923.132	7.124.517
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		-5.843.132	7.204.517	-5.843.132	7.204.517
Minoritetsinteresser		2.146.512	11.520.441	0	0
Egenkapital		-3.696.620	18.724.958	-5.843.132	7.204.517
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	5.802.865	0
Hensatte forpligtelser		0	0	5.802.865	0
Ansvarlig lånekapital		8.779.661	9.000.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		10.983.459	11.590.920	0	0
Kreditinstitutter		15.000.000	0	0	0
Leasingforpligtelser		571.536	707.784	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	35.334.656	21.298.704	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	14	606.213	609.080	0	0
Kreditinstitutter	14	82.124.588	94.120.379	0	0
Leasingforpligtelser	14	300.000	368.438	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.488.854	72.834.509	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.872.335	2.290.101
Selskabsskat		2.002.948	518.501	0	0
Anden gæld	10	16.451.755	20.523.055	15.000	4.695
Kortfristede gældsforpligtelser		140.974.358	188.973.962	1.887.335	2.294.796
Gældsforpligtelser		176.309.014	210.272.666	1.887.335	2.294.796
Passiver		172.612.394	228.997.624	1.847.068	9.499.313

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdis meto-	resultat	tets-	interesser	
	DKK	de	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	7.840.722	-716.205	7.204.517	11.520.441	18.724.958
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-127.657	-127.657	-51.386	-179.043
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.618.421	1.618.421	0	1.618.421
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.614.455	-1.614.455	0	-1.614.455
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-4.095	-4.095	0	-4.095
Årets resultat	0	-7.840.722	-5.079.141	-12.919.863	-9.322.543	-22.242.406
Egenkapital 31. december	80.000	0	-5.923.132	-5.843.132	2.146.512	-3.696.620

Moderelskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	7.124.517	7.204.517	0	7.204.517
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-127.785	-127.785	0	-127.785
Årets resultat	0	0	-12.919.864	-12.919.864	0	-12.919.864
Egenkapital 31. december	80.000	0	-5.923.132	-5.843.132	0	-5.843.132

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		-22.242.405	1.721.207
Reguleringer	15	5.372.458	5.581.012
Ændring i driftskapital	16	15.688.151	-14.670.282
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.181.796	-7.368.063
Renteindbetalinger og lignende		1.312.399	2.229.436
Renteudbetalinger og lignende		-7.663.952	-6.185.944
Pengestrømme fra ordinær drift		-7.533.349	-11.324.571
Betalt selskabsskat		-2.267.450	362.224
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-9.800.799	-10.962.347
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.034.330	-2.366.534
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-294.311
Salg af materielle anlægsaktiver		615.324	905.935
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		12.959.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		11.539.994	-1.754.910
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-610.328	-10.974.554
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-1.702.950
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-204.686	-263.665
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-220.339	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	12.200.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		15.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		13.964.647	-741.169
Ændring i likvider		15.703.842	-13.458.426
Likvider 1. januar		-79.060.922	-65.602.496
Likvider 31. december		-63.357.080	-79.060.922
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		18.767.508	15.059.457
Kassekredit		-82.124.588	-94.120.379
Likvider 31. december		-63.357.080	-79.060.922

Noter til årsregnskabet

1 Kapitalforhold og regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	54.639.748	45.811.291	0	0
Pensioner	1.356.034	1.201.114	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.668.197	1.457.890	0	0
Andre personaleomkostninger	144.350	173.452	0	0
	57.808.329	48.643.747	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.290.000	1.270.000	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	101	95	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	0	1.645.639	0	0
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	2.870.725	0	0	0
	2.870.725	1.645.639	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.751.485	710.678	-110	-1.330
Årets udskudte skat	-3.869.097	346.324	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.936	13.674	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	1.243	-3.640	1.243	-3.640
	-114.433	1.067.036	1.133	-4.970
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-118.528	900.087	1.133	-4.970
Skat af egenkapitalbevægelser	4.095	166.949	0	0
	-114.433	1.067.036	1.133	-4.970

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	1.690.146
Kostpris 31. december	1.690.146
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.123.722
Årets afskrivninger	396.181
Ned- og afskrivninger 31. december	1.519.903
Regnskabsmæssig værdi 31. december	170.243

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	30.285.390	19.939.273	586.670
Valutakursregulering	0	-8.351	0
Tilgang i årets løb	0	2.034.330	0
Afgang i årets løb	-365.701	-1.027.294	0
Kostpris 31. december	<u>29.919.689</u>	<u>20.937.958</u>	<u>586.670</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.918.351	15.843.061	456.210
Valutakursregulering	0	-5.584	0
Årets afskrivninger	468.445	1.385.126	31.248
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-872.239	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.386.796</u>	<u>16.350.364</u>	<u>487.458</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>23.532.893</u>	<u>4.587.594</u>	<u>99.212</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>1.465.116</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	31.049.879	31.049.879
Kostpris 31. december	31.049.879	31.049.879
Værdireguleringer 1. januar	-23.838.739	-25.195.623
Årets resultat	-12.886.220	399.484
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-127.785	957.400
Værdireguleringer 31. december	-36.852.744	-23.838.739
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	5.802.865	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	7.211.140
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	170.243	566.424

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Angel Holding ApS	Fredericia	166.667	75%	-5.802.865	-22.886.220

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	130.560	2.247.553	0	0
Afgang i årets løb	-130.560	0	0	0
Kostpris 31. december	0	2.247.553	0	0
Værdireguleringer 1. januar	9.957.715	6.195.083	0	0
Årets afgang	-9.957.715	0	0	0
Årets resultat	0	1.645.639	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	7.840.722	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	10.088.275	0	0

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	304.180
Tilgang i årets løb	17.265
Afgang i årets løb	-18.885
Kostpris 31. december	302.560
Regnskabsmæssig værdi 31. december	302.560

Noter til årsregnskabet

10 Afledte finansielle instrumenter

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

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Aktiver	1.527.600	922.065	0	0
Forpligtelser	3.142.056	2.540.486	0	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og -køb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 1.527. Valutaterminforretningerne har en løbetid på op til 11 måneder.

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Renteswapaftalen er indgået for hele lånets restløbetid på 19 år. Dagsværdien af renteswappen udgør på balancedagen TDKK -3.142.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
11 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.068.542	5.578.082	12.012	8.372
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.873.192	-342.684	-1.243	3.640
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-5.532	-166.856	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	8.936.202	5.068.542	10.769	12.012
Immaterielle anlægsaktiver	-880.000	-880.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.732.027	1.790.311	0	0
Låneomkostninger	-214.357	-215.558	0	0
Andre tilgodehavender	-213.414	552.457	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-9.360.458	-6.315.752	-10.769	-12.012
Overført til udskudt skatteaktiv	8.936.202	5.068.542	10.769	12.012
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	14.394.083	5.068.542	19.045	12.012
Nedskrivning til vurderet værdi	-5.457.881	0	-8.276	0
Regnskabsmæssig værdi	8.936.202	5.068.542	10.769	12.012

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

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

Noter til årsregnskabet

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, reklame mv.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
13 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-7.840.722	1.645.639	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-9.322.542	1.338.960	0	0
Overført resultat	-5.079.141	-1.263.392	-12.919.864	382.247
	-22.242.405	1.721.207	-12.919.864	382.247

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Ansvarlig lånekapital

Mellem 1 og 5 år	8.779.661	9.000.000	0	0
Langfristet del	8.779.661	9.000.000	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	8.779.661	9.000.000	0	0

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	8.554.359	9.163.520	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.429.100	2.427.400	0	0
Langfristet del	10.983.459	11.590.920	0	0
Inden for 1 år	606.213	609.080	0	0
	11.589.672	12.200.000	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.000.000	0	0	0
Langfristet del	15.000.000	0	0	0
Inden for 1 år	871.176	397.050	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	81.253.412	93.723.329	0	0
Kortfristet del	82.124.588	94.120.379	0	0
	97.124.588	94.120.379	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	571.536	707.784	0	0
Langfristet del	571.536	707.784	0	0
Inden for 1 år	300.000	368.438	0	0
	871.536	1.076.222	0	0

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.312.399	-2.229.436
Finansielle omkostninger	7.525.319	6.521.158
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.148.791	2.034.842
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.870.725	-1.645.639
Skat af årets resultat	-118.528	900.087
	5.372.458	5.581.012

Noter til årsregnskabet

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-14.893.995	-1.016.413
Ændring i tilgodehavender	67.995.137	-48.543.337
Ændring i leverandører mv.	-37.416.957	34.298.556
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	3.966	590.912
	15.688.151	-14.670.282

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	23.532.893	24.001.338	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	23.532.893	24.001.338	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 68.000, der giver pant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af	84.817.179	96.661.565	0	0
Pant i anparter nom. TDKK 125 vedr. Angel Holding ApS med en regnskabsmæssig værdi på	-5.802.865	17.211.140	-5.802.865	17.211.140
Pant i anparter nom. TDKK 125 vedr. Fipo Group ApS med en regnskabsmæssig værdi på	705.667	24.283.354	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Pant i aktier nom. TDKK 581 vedr. Fipotex Fashion A/S med en regnskabsmæssig værdi på	3.744.420	14.846.548	0	0
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Retailers Europe A/S med en regnskabsmæssig værdi på	-5.967.813	1.847.381	0	0
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Besthouse Europe A/S med en regnskabsmæssig værdi på	-1.480.353	-658.675	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 4 år og 4 mdr.	6.129.628	525.705	0	0

Andre eventualforpligtelser

Datterselskabet Fipotex Fashion A/S er part i en retssag anlagt ved en tyrkisk domstol. Retssagen forventes ikke at påvirke resultatet i selskabet.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 2.002.948. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs skatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter

Transaktioner

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

Ejerforhold

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

Erik Filsø Pedersen
Klintevej 14, Skærbæk
7000 Fredericia

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	275.000	280.625	15.000	20.625
Andre ydelser	622.525	203.532	1.500	0
	897.525	484.157	16.500	20.625

20 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PFE Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter, regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Noter, regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

Segmentoplysninger

Der gives ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder, idet aktiviteterne henholdsvis markederne i al væsentlighed ikke afviger indbyrdes.

Noter, regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til handelsvarer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Noter, regnskabspraksis

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Noter, regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handels varer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Noter, regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Noter, regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter, regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$