

**WATERMILL ApS**

Nordlundvej 1

7330 Brande

CVR-nr. 35 02 42 71

**Årsrapport for 2016**

4. regnskabsår

Fremlagt og godkendt på selskabets  
generalforsamling 28/4 2017

Som dirigent:

  
\_\_\_\_\_

(underskrift)

CEO JESPER RØE

(stilling - navn)

NORDLUNDVEJ 1, 7330 BRANDE

(adresse)

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25
Moderselskabets årsregnskab	31

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 25. april 2017

**DIREKTION**



Jesper Røe

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejeren i Watermill ApS

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Watermill ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. 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.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER (fortsat)

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER (fortsat)**

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 25. april 2017

**BDO**

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70



Allan Lund

statsautoriseret revisor

**SELSKABSOPLYSNINGER****Selskabet:**

Watermill ApS

Nordlundvej 1

7330 Brande

Telefon: 96 42 42 42

Telefax: 97 18 18 98

Hjemmeside: [www.btxgroup.dk](http://www.btxgroup.dk)

Mail: [info@btx.dk](mailto:info@btx.dk)

**Direktion:**

Jesper Roe

**Aktionærer i henhold til selskabslovgivningen:**

BTX Holdings S.à r.l., Luxembourg, der ultimativt er ejet af Sun Capital Partners V, L.P., Cayman Islands.

**Koncernforhold:**

Watermill ApS (CVR-nr. 35 02 42 71) er det ultimative moderselskab i den danske koncern.

Hjemsted for Watermill ApS er Ikast-Brande Kommune.

**Revisor:**

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Roms Hule 4, 1. sal

7100 Vejle

**Bankforbindelse:**

Danske Bank

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultatopgørelse i mio. kr.</b>				
Nettoomsætning	446	488	498	280
Bruttofortjeneste	115	136	137	47
Resultat af primær drift	26	46	43	-19
Resultat af finansielle poster	-12	-15	-14	-9
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	27	54	42	-4
Årets resultat	7	28	15	-11
<b>Balance i mio. kr.</b>				
Balancesum	316	334	353	348
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	1	3	4	0
Egenkapital	90	81	62	24
Arbejdskapital <sup>1)</sup>	33	34	51	46
Nettorentebærende gæld	100	105	145	151
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin	25,8%	27,9%	27,6%	16,7%
EBIT-margin	6,0%	11,1%	8,4%	-1,6%
Egenkapitalandel (soliditet)	28,4%	24,3%	17,7%	6,9%
Afkast af investerede kapital	8,0%	13,5%	12,3%	-4,5%

1) Sikringstransaktioner indgår ikke i arbejdskapitalen.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".



## LEDELSESBERETNING

### KONCERNEN

#### Koncernen

Koncernregnskabet omfatter driftsselskabet Watermill ApS samt dets datterselskaber.

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten består af design, indkøb og salg af beklædning. Produkterne indkøbes såvel i Fjernøsten som i Europa og afsættes primært på de europæiske markeder. Selskabet sælger modetøj til den modebevidste kvinde.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen endte på kr. 446 mio. mod kr. 488 mio. i 2015, hvor specielt to store kunders konkurs og et generelt større antal butikslukninger på flere af hovedmarkederne påvirkede negativt. Herudover påvirkede en ufavorabel udvikling i salgsvolutakurser omsætningen negativt. I november 2016 gik koncernen over på nyt ERP system og overgangen påvirkede også vores omsætning negativt i 2016.

Ovennævnte resulterede i en lavere bruttoavance, hvor stigende købsvaluta også udfordrede avancen. Resultat af primær drift blev kr. 26 mio. sammenlignet med kr. 46 mio. i 2015.

Årets resultat endte på kr. 7 mio. Resultatet anses som utilfredsstillende.

Markedsvilkårene var i 2016 fortsat udfordrende, hvilket også forventes i 2017. Investeringerne i markedsvendte aktiviteter vil fortsætte i 2017, ligesom et fortsat fokus på effektiv drift vil være i højsædet.

Ved udgangen af 2016 var der 151 medarbejdere i koncernen, hvilket var stigning på 2 sammenlignet med udgangen af 2015.

#### Strukturelle forhold

Der er ikke sket ændringer af strukturelt forhold i 2016.

#### Koncernens kapitalforhold

Arbejdskapitalbindingen udgjorde kr. 33 mio. (7% af nettoomsætningen) mod tilsvarende kr. 34 mio. (7% af nettoomsætningen) i 2015. Ændringen i arbejdskapitalen var som følge af lavere aktivitetsniveau såsom faldende lagerbeholdning, lavere leverandørgæld mv.

I 2016 var pengestrømme fra primær drift på kr. 37 mio. mod tilsvarende kr. 68 mio. i 2015. Pengestømmene i 2016 afspejler en "conversion rate" på 142% af resultat af primær drift.

## LEDELSESBERETNING (Fortsat)

Koncernens nettorentebærende gæld blev reduceret fra kr. 105 mio. i 2015 til kr. 100 mio. i 2016.

### Vidensressourcer

Det er koncernens mål at være en attraktiv arbejdsplads, der også fremadrettet kan tiltrække og fastholde højt kvalificerede medarbejdere. Gennem uddannelse, uddelegering, klar ansvarsfordeling og fokusering vil koncernen kontinuerligt videreudvikle medarbejdernes kompetencer.

### Særlige risici

Koncernen er disponeret mod udsving i valutaer på både købs- og salgssiden, specielt udviklingen i USD, NOK og SEK. Herudover vurderer ledelsen, at koncernen ikke er påvirket af særlige risici ud over de almindeligt forekommende risici i branchen. Koncernen opererer i et konjunkturfølsomt segment, hvor specielt økonomiske forhold, som er afledt af afmatning i makroøkonomierne i Europa og ændrede indkøbsbetingelser i Fjernøsten, er svært forudsigelige.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens kollektioner udvikles kontinuerligt i løbet af året. Herudover foregår der udviklingsaktiviteter af koncernens IT-systemer.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vil have påvirkning på 2016 regnskabet.

### Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at markederne fortsat vil være udfordrende i 2017 ligesom stigende kurser i købsvalutaer og faldende kurser i salgsv valutaer kan have indvirkning på resultat af primær drift. Der vil fortsat blive investeret i markedsvendte aktiviteter. Det forventes, at resultatet af primær drift i 2017 bliver på niveau med 2016.

### Samfundsansvar

Denne lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for Watermill ApS dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2016 og knytter sig til årsrapporten 2016. Redegørelsen er omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetningen i årsrapporten for koncernen.

### LEDELSESBERETNING (Fortsat)

Samfundsansvar er et fokusområde for koncernen, som arbejder kontinuerligt med standarder og processer, hvilket evalueres årligt af bestyrelsen.

Koncernen har hidtil og vil fortsat tilstræbe at rekruttere de bedst egnede ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens ledelsesorganer sammensættes under hensyn til koncernens langsigtede strategi og rekruttering sker med dette for øje. Watermill ApS har ingen bestyrelse. Bestyrelserne i Holdingselskabet af 24. februar 2006 A/S og BTX Group A/S kan bestå af i alt op til 7 medlemmer og består aktuelt af 3. Under hensyn til koncernens ambition om at rekruttere de bedst egnede kandidater, og i de tilfælde, hvor bestyrelsen består af 5 eller færre medlemmer, er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20% af bestyrelsen. Ved underskrift af regnskabet udgjorde det underrepræsenterede køn 33%.

Koncernen udvikler løbende dets code of conduct samt processer for opfølgning herpå, hvilket blandt andet tilsikrer, at leverandørerne lever op til koncernens krav for sikring af f.eks. menneskerettigheder, sociale og miljømæssige hensyn. Koncernens code of conduct kan læses på <http://www.btx-group.com>.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Watermill ApS-koncernen for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse C, stor virksomhed.

Regnskabspraksis for Watermill ApS-koncernen er uændret i forhold til sidste år.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Watermill ApS samt dattervirksomheder, hvori Watermill ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

### 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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms med fradrag af returvarer, bonus og rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

### Personaleomkostninger

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Særlige poster

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktter. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen, herunder for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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

### Skat af årets resultat

Watermill ApS er sambeskattet med alle 100%-ejede danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Watermill ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives over 3-20 år svarende til selskabets tidshorizont for langsigtede investeringer. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

##### *Erhvervede immaterielle rettigheder*

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder	3-5 år
-------------------------------------	--------

#### Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Indretning af lejede lokaler	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang Watermill ApS har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Watermill ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for varer og handelsvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, eksterne produktionsomkostninger samt hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er baseret på historiske tabserfaringer.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktiver og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende periode måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og måles til amortiseret kostpris.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### **Segmentoplysninger**

Oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder er udeladt, da det er ledelsens vurdering at oplysningerne kan volde betydelig skade for Watermill ApS-koncernen.

**RESULTATOPGØRELSE**  
**1. januar - 31. december 2016**  
(kr. 1.000)

	Noter	<b>Koncern</b>	
		2016	2015
Nettoomsætning		445.554	488.347
Vareforbrug		-219.640	-237.308
Andre eksterne omkostninger		-111.078	-114.863
<b>Bruttofortjeneste</b>		114.836	136.176
Personaleomkostninger	1	-72.149	-69.595
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-18.338	-18.425
Andre driftsindtægter		3.182	1.076
Andre driftsomkostninger		-1.619	-2.915
<b>Resultat før særlige poster</b>		25.912	46.317
Særlige poster	2	679	7.761
<b>Resultat før finansielle poster</b>		26.591	54.078
Andre finansielle indtægter		1.559	1.242
Andre finansielle omkostninger	3	-13.171	-15.764
<b>Resultat før skat</b>		14.979	39.556
Skat af årets resultat	4	-7.854	-11.336
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	5	<b>7.125</b>	<b>28.220</b>

## BALANCE pr. 31. december 2016

(kr. 1.000)

## AKTIVER

	Noter	Koncern	
		2016	2015
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6		
Koncerngoodwill		124.911	139.606
Erhvervede immaterielle rettigheder		12.175	218
Goodwill		1.948	0
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		156	3.684
		<u>139.190</u>	<u>143.508</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.901	6.193
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		0	986
		<u>6.901</u>	<u>7.179</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre tilgodehavender	8	7.038	6.718
		<u>7.038</u>	<u>6.718</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<u>153.129</u>	<u>157.405</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		56.221	61.845
		<u>56.221</u>	<u>61.845</u>
<b>Tilgodehavender</b>	9		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.176	42.894
Udskudte skatteaktiver	10	0	4.987
Andre tilgodehavender		17.337	17.660
Periodeafgrænsningsposter		3.136	3.722
		<u>64.649</u>	<u>69.263</u>
<b>Værdipapirer</b>		0	100
<b>Likvide beholdninger</b>		42.148	45.574
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>163.018</u>	<u>176.782</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>316.147</u>	<u>334.187</u>

## BALANCE pr. 31. december 2016

(kr. 1.000)

## PASSIVER

		Koncern	
	Noter	2016	2015
<b>EGENKAPITAL</b>			
Anpartskapital		80	81
Overført resultat		89.164	80.612
Forslag til udbytte for regnskabsåret		650	650
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>89.894</b>	<b>81.343</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>			
Udskudt skat	10	734	0
Andre hensatte forpligtelser	11	5.815	17.427
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b>		<b>6.549</b>	<b>17.427</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
	12		
Gæld til pengeinstitutter		75.554	97.219
Kapitaliseret leasingydelse		2.398	1.039
Ansvarlig lånekapital		21.102	18.911
		99.054	117.169
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet del af ansvarlig lånekapital		0	20.000
Kortfristet del af gæld til pengeinstitutter		22.939	11.658
Kortfristet del af kapitaliseret leasingydelse		1.238	1.286
Gæld til pengeinstitutter		19.300	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		49.889	52.340
Selskabsskat		2.124	5.008
Anden gæld		24.993	27.685
Periodeafgrænsningsposter		167	271
		120.650	118.248
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>		<b>219.704</b>	<b>235.417</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>316.147</b>	<b>334.187</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	13		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	16		
Nærtstående parter	17		
Koncernoversigt	18		

### EGENKAPITALOPGØRELSE

Selskabets anparts kapital består af 80 stk. á kr. 1.000 eller multipla heraf.

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

(kr. 1.000)	Anparts kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Egenkapital 1/1 2016	81	80.612	650	81.343
Kapitalnedsættelse	-1	1	-	-
Betalt udbytte	-	-	-650	-650
Overført via resultatdisponering	-	6.475	650	7.125
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	122	-	122
Regulering af sikringsinstrumenter	-	1.955	-	1.955
<b>EGENKAPITAL 31/12 2016</b>	<b>80</b>	<b>89.164</b>	<b>650</b>	<b>89.894</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE for koncernen for 2016**  
(kr. 1.000)

	<b>Koncern</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultat for finansielle poster	26.591	54.078
Af- og nedskrivninger	18.338	18.425
Tab ved salg af immaterielle aktiver	-71	1.500
Tab ved salg af materielle aktiver	854	1.423
Hensættelser og kursregulering m.v.	<u>-11.258</u>	<u>-18.201</u>
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL</b>	<b>34.454</b>	<b>57.225</b>
Ændring i varebeholdninger	5.624	-137
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter (eksklusiv gevinst/tab på terminsforretninger)	-1.393	3.013
Ændring i leverandørgæld	1.075	9.747
Ændring i andre kortfristede forpligtelser (eksklusiv gevinst/tab på terminsforretninger)	<u>-2.796</u>	<u>-2.016</u>
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>36.964</b>	<b>67.832</b>
Renteindtægter, modtaget	1.559	1.242
Renteomkostninger, betalt	-10.980	-12.441
Betalt selskabsskat	<u>-4.466</u>	<u>-2.797</u>
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>23.077</b>	<b>53.836</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-11.086	-3.684
Salg af immaterielle anlægsaktiver	71	0
Køb af materielle anlægsaktiver (eksklusiv finansielt leasede aktiver)	-1.334	-2.603
Salg af materielle anlægsaktiver (eksklusiv finansielt leasede aktiver)	941	0
Køb af andre finansielle anlægsaktiver	-326	-30
Salg af andre finansielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>78</u>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-11.734</b>	<b>-6.239</b>
Udbetalt udbytte	-650	-650
Ændring i gæld til pengeinstitutter, netto	-11.658	-34.155
Ændring vedrørende ansvarlig lånekapital	-20.000	0
Ændring vedrørende finansiel leasing	<u>-1.761</u>	<u>-759</u>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-34.069</b>	<b>-35.564</b>
<b>ÅRETS PENGESTRØMME</b>	<b>-22.727</b>	<b>12.033</b>
Likvide beholdninger primo	45.574	33.541
Årets pengestrømme	<u>-22.727</u>	<u>12.033</u>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO</b>	<b>22.848</b>	<b>45.574</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO OMFATTER:</b>		
Likvide beholdninger	42.148	45.574
Gæld til pengeinstitutter (kassekredit)	<u>-19.300</u>	<u>0</u>
	<u>22.848</u>	<u>45.574</u>

**NOTER**  
(kr. 1.000)

		<b>Koncern</b>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1</b>	<b>PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
	Gager og lønninger	63.585	61.679
	Pensioner	4.884	5.041
	Andre omkostninger til social sikring	4.166	3.913
	Refusioner	<u>-486</u>	<u>-1.038</u>
		<u>72.149</u>	<u>69.595</u>
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98 b stk. 3.			
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>163</u>	<u>157</u>
<b>2</b>	<b>SÆRLIGE POSTER</b>		
	Regulering, tab lejemål	679	459
	Regulering, kundekontrakt	<u>0</u>	<u>7.302</u>
	<b>SÆRLIGE POSTER I ALT</b>	<u>679</u>	<u>7.761</u>
<b>3</b>	<b>FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
	Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	<u>2.069</u>	<u>3.323</u>
<b>4</b>	<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
	Skat af årets resultat er opgjort således:		
	Årets aktuelle skat	2.595	5.146
	Årets regulering af udskudt skat	5.156	5.499
	Regulering vedrørende tidligere år	<u>103</u>	<u>691</u>
	<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT I ALT</b>	<u>7.854</u>	<u>11.336</u>
<b>5</b>	<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
	Foreslag til udbytte for regnskabsåret	650	650
	Overført resultat	<u>6.475</u>	<u>27.570</u>
		<u>7.125</u>	<u>28.220</u>

**NOTER**  
(kr. 1.000)

**6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

	Koncern- goodwill	Erhvervede immaterielle rettigheder	Goodwill	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse og forud- betalinger
Kostpris 1/1 2016	389.302	7.612	0	3.684
Kursregulering	0	0	24	0
Tilgang i årets løb	0	0	2.133	8.953
Overførsel mellem anlægskategorier	0	12.481	0	-12.481
Afgang i årets løb	0	-2.649	0	0
<b>Kostpris 31/12 2016</b>	<b>389.302</b>	<b>17.444</b>	<b>2.157</b>	<b>156</b>
Af- og nedskrivninger 1/1 2016	249.696	7.394	0	0
Kursregulering	0	0	3	0
Årets af- og nedskrivninger	14.695	524	206	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.649	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31/12 2016</b>	<b>264.391</b>	<b>5.269</b>	<b>209</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12 2016</b>	<b>124.911</b>	<b>12.175</b>	<b>1.948</b>	<b>156</b>

**7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse og forud- betalinger
Kostpris 1/1 2016	35.581	986
Kursregulering	53	0
Tilgang i årets løb	4.260	146
Overførsel mellem anlægskategorier	1.132	-1.132
Afgang i årets løb	-8.861	0
<b>Kostpris 31/12 2016</b>	<b>32.165</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1/1 2016	29.388	0
Kursregulering	30	0
Årets af- og nedskrivninger	2.912	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-7.066	0
<b>Af- og nedskrivninger 31/12 2016</b>	<b>25.264</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12 2016</b>	<b>6.901</b>	<b>0</b>
Bogført værdi af leasede aktiver	3.513	

**NOTER**  
(kr. 1.000)

	<b>Koncern</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>8 ANDRE TILGODEHAVENDER</b>		
Kostpris 1/1	6.718	6.762
Kursregulering	-6	4
Tilgang i årets løb	326	30
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-78</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12</b>	<u><u>7.038</u></u>	<u><u>6.718</u></u>
<b>9 TILGODEHAVENDER</b>		
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u><u>83</u></u>	<u><u>48</u></u>
<p>Dagsværdien af valutaterminskontrakter vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i fremmed valuta indgår i regnskabsposten andre tilgodehavender pr. 31. december 2016 med 11 mio. kr. og pr. 31. december 2015 med 12 mio. kr.</p>		
<b>10 UDSKUDT SKAT</b>		
Saldo 1/1	-4.987	-7.717
Korrektion primo	20	-49
Årets regulering over resultatopgørelsen	5.156	5.499
Årets regulering over egenkapitalen	551	-2.729
Kursregulering	<u>-6</u>	<u>9</u>
<b>SALDO 31/12</b>	<u><u>734</u></u>	<u><u>-4.987</u></u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.374	-357
Materielle anlægsaktiver	-752	-1.409
Omsætningsaktiver	2.573	2.284
Hensatte forpligtelser	-1.772	-4.471
Gældsforpligtelser	-1.528	-1.034
Underskudsfræmførsel	<u>-161</u>	<u>0</u>
	<u><u>734</u></u>	<u><u>-4.987</u></u>

**NOTER**  
(kr. 1.000)

	<b>Koncern</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>11 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		
Der er indregnet hensatte forpligtelser til forventet huslejeforpligtelse vedrørende opsigelse af lejemål for en af koncernens domicilejendomme.	<u>5.815</u>	<u>17.427</u>
Forfaldstidspunkterne for andre forpligtelser forventes at blive:		
0 - 1 år	5.815	11.612
1 - 5 år	0	5.815
> 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5.815</u>	<u>17.427</u>
<b>12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>
Ansvarlig lånekapital omfatter gæld til tilknyttede virksomheder og anpartshaver.		
<b>13 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER</b>		
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:		
Lovpligtig revision	267	267
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	277	380
Andre ydelser	<u>23</u>	<u>27</u>
<b>HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER I ALT</b>	<u>567</u>	<u>674</u>

## NOTER

### 14 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

#### Eventualforpligtelser

Koncernens samlede rembursforpligtelser udgør 26 mio. kr. (2015: 28 mio. kr.).

Der er stillet toldgarantier for 3 mio. kr. (2015: 3 mio. kr.).

I henhold til aftalen om overdragelse af aktiviteter til DK Company A/S i 2012 indestår koncernen for nogle skattegarantier mv.

Eventualforpligtelser og indeståelser ud over ovennævnte overstiger ikke 19 mio. kr. (2015: 17 mio. kr.)

#### Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasing af koncernens domicilejendomme sker på kontrakter, der er uopsigelige i 2 til 4 år fra både koncernens og udlejers side. Leasingperioden for øvrige aktiver er typisk mellem 1 og 3 år med mulighed for forlængelse.

Koncernens samlede ikke afsatte huslejeforpligtelser udgør ca. 27 mio. kr. (2015: 25 mio. kr.)

Koncernens samlede leasingforpligtelser på andre operationelle leasingkontrakter udgør ca. 5 mio. kr. (2015: ca. 7 mio. kr.).

### 15 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for selskabets og koncernens bankgæld er der ydet virksomhedspant med pant i debitorer, driftsinventar og -materiel, varebeholdninger og immaterielle rettigheder for 150 mio. kr. (2015: 148 mio. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 114 mio. kr. (2015: 102 mio. kr.).

### 16 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernen har anvendt valutaterminsforretninger til at afdække koncernens risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i valutakurser.

Koncernen har indgået valutaterminsforretninger pr. 31/12 2016 til sikring af fremtidigt køb af valuta på i alt 250 mio. kr. (2015: 237 mio. kr.) og salg af valuta på i alt 130 mio. kr. (2015: 129 mio. kr.)

### 17 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og selskabernes bestyrelse og direktion. Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår.

## NOTER

## 18 KONCERNOVERSIGT

<i>Selskab</i>	<i>Hjemsted</i>	<i>Land</i>
Watermill ApS	Brande	Danmark
<b>Tilknyttede virksomheder, 100% ejede</b>		
Holdingselskabet af 24. februar 2006 A/S	Brande	Danmark
BTX Group A/S	Brande	Danmark
BTX Apparel Ltd.	Thornaby	England
BTX Norge AS	Oslo	Norge
BTX China Ltd	Shanghai	Kina
BTX Netherlands B.V.	Almere	Holland

**RESULTATOPGØRELSE**  
**1. januar - 31. december 2016**  
(kr. 1.000)

	Noter	Morderselskab	
		2016	2015
Andre eksterne omkostninger		-2.638	-2.505
<b>Bruttofortjeneste</b>		-2.638	-2.505
Personaleomkostninger	1	-7.613	-7.908
Andre driftsindtægter		11.358	12.542
<b>Resultat før særlige poster</b>		1.107	2.129
Særlige poster		0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		1.107	2.129
Resultat af kapitalandele efter skat i tilknyttede virksomheder		8.116	29.131
Andre finansielle indtægter	2	23	31
Andre finansielle omkostninger	2	-2.392	-3.326
<b>Resultat før skat</b>		6.854	27.965
Skat af årets resultat	3	271	255
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	4	<b>7.125</b>	<b>28.220</b>



**BALANCE pr. 31. december 2016**

(kr. 1.000)

**AKTIVER**

	Noter	Moderselskab	
		2016	2015
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		106.930	117.038
		<u>106.930</u>	<u>117.038</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<b><u>106.930</u></b>	<b><u>117.038</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.728	4.030
Tilgodehavende selskabsskat		743	652
Andre tilgodehavender		4	6
Periodeafgrænsningsposter		5	3
		<u>6.480</u>	<u>4.691</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>53</u>	<u>1.322</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<b><u>6.533</u></b>	<b><u>6.013</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b><u>113.463</u></b>	<b><u>123.051</u></b>

**BALANCE pr. 31. december 2016**

(kr. 1.000)

**PASSIVER**

	Noter	Moderselskab	
		2016	2015
<b>EGENKAPITAL</b>			
Anpartskapital		80	81
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		37.589	27.397
Overført resultat		51.575	53.215
Forslag til udbytte for regnskabsåret		650	650
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>89.894</b>	<b>81.343</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6		
Ansvarlig lånekapital		21.102	18.911
		21.102	18.911
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet del af ansvarlig lånekapital		0	20.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		253	54
Anden gæld		2.071	2.480
Periodeafgrænsningsposter		143	264
		2.467	22.798
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>23.569</b>	<b>41.709</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>113.463</b>	<b>123.051</b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter	9		
Pengestrømsopgørelsen	10		

### EGENKAPITALOPGØRELSE

Selskabets anpartskapital består af 80 stk. á kr. 1.000 eller multipla heraf.

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

(kr. 1.000)	Anparts- kapital	Netto- opskriv- ning efter indre værdies metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1/1 2016	81	27.397	53.215	650	81.343
Kapitalnedsættelse	-1	-	1	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-650	-650
Overført via resultatdisponering	-	8.116	-1.641	650	7.125
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	2.077	-	-	2.077
<b>EGENKAPITAL 31/12 2016</b>	<b>80</b>	<b>37.589</b>	<b>51.575</b>	<b>650</b>	<b>89.894</b>

**NOTER**  
(kr. 1.000)

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
Gager og lønninger	6.958	7.204
Pensioner	620	667
Andre omkostninger til social sikring	<u>35</u>	<u>37</u>
	<u>7.613</u>	<u>7.908</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>6</u>	<u>6</u>
<b>2 FINANSIELLE POSTER</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>6</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	<u>2.069</u>	<u>3.323</u>
<b>3 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
Skat af årets resultat er opgjort således:		
Årets aktuelle skat	-281	-652
Årets regulering af udskudt skat	0	381
Regulering vedrørende tidligere år	<u>10</u>	<u>16</u>
<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT I ALT</b>	<u>-271</u>	<u>-255</u>
<b>4 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Foreslag til udbytte for regnskabsåret	650	650
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.116	8.831
Overført resultat	<u>-1.641</u>	<u>18.739</u>
	<u>7.125</u>	<u>28.220</u>

**NOTER**  
(kr. 1.000)

	<b>Moderselskab</b>		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
<b>5 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Kostpris 1/1	<u>69.341</u>	<u>69.341</u>	
<b>Kostpris 31/12</b>	<u>69.341</u>	<u>69.341</u>	
Reguleringer 1/1	47.697	27.132	
Regulering egne aktier	0	0	
Regulering efter skat af valutaterminsforretninger til dagsværdi	1.955	-8.428	
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	122	-138	
Andel af årets resultat	8.116	29.131	
Udloddet udbytte	<u>-20.300</u>	<u>0</u>	
<b>Reguleringer 31/12</b>	<u>37.589</u>	<u>47.697</u>	
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12</b>	<u><u>106.930</u></u>	<u><u>117.038</u></u>	
	Stemme- og		
<u>Navn og hjemsted</u>	<u>ejerandel</u>	<u>Resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
Holdingselskabet af 24. februar 2006 A/S, Brande, Danmark	100%	8.116	106.930

**NOTER**  
(kr. 1.000)

		<b>Moderselskab</b>	
		2016	2015
<b>6 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>			
	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>
	Langfristede gældsforpligtelser omfatter gæld til tilknyttede virksomheder og anpartshaver.		
<b>7 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER</b>			
	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Moderselskabet har stillet garanti for koncernens bankgæld.		
	Moderselskabet er administrationselskab for de i koncernen sambeskattede selskaber og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.		
<b>8 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER</b>			
	Aktierne i Holdingselskabet af 24.februar 2006 A/S er stillet til sikkerhed for koncernens bankgæld.		
<b>9 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>			
	Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og moderselskabets bestyrelse og direktion. Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår.		
<b>10 PENGESTRØMSOPGØRELSEN</b>			
	For oplysning om pengestrømme henvises til koncernregnskabet.		