

# Isabella A/S

Isbellahøj 3, 7100 Vejle

CVR-nr. 87 61 91 17



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 8. april 2016

Som dirigent:



.....  
Mads Danielsen



Building a better  
working world



## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

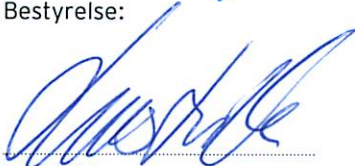
Vejle, den 8. april 2016

Direktion:



Morten Thams Kjeldsen

Bestyrelse:



Lars Bilde  
formand



Boje Filholm



Helle Lund

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Isabella A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Isabella A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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



Lars Tylvad Andersen  
statsautoriseret revisor



Lars Koudal Jensen  
statsautoriseret revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Isabella A/S
Adresse, postnr., by	Isabellahøj 3, 7100 Vejle
CVR-nr.	87 61 91 17
Stiftet	30. januar 1978
Hjemstedskommune	Vejle
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.isabella.net">www.isabella.net</a>
Telefon	75 82 07 55
Bestyrelse	Lars Bilde, formand Boje Filholm Helle Lund
Direktion	Morten Thams Kjeldsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle
Bankforbindelse	Danske Bank

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	49.882	40.445	42.299	48.844	37.557
Resultat af primær drift	9.789	-325	-904	2.769	-9.188
Resultat af finansielle poster	-3.099	-869	-2.194	-1.180	-2.337
Årets resultat	9.318	2.477	1.750	3.458	-3.495
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	187.907	185.702	225.697	240.230	216.511
Investering i materielle anlægsaktiver	1.970	2.296	2.002	1.270	1.069
Egenkapital	148.839	140.934	137.290	136.329	134.185
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,2 %	-0,2 %	-0,4 %	1,2 %	-4,2 %
Soliditetsgrad	79,2 %	75,9 %	60,8 %	56,7 %	62,0 %
Egenkapitalforrentning	6,4 %	1,8 %	1,3 %	2,6 %	-2,6 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>	66	69	82	87	86

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har, i lighed med tidligere år, bestået i produktion og salg af udstyr og tilbehør til campingbranchen med hovedvægt på fortelte til campingvogne, hovedsagligt markedsført under navnene Isabella og Ventura, samt campingmøbler til forteltene under navnet Isabella.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 9.317.789 kr. mod 2.476.663 kr. sidste år, og balancen pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 148.838.519 kr.

Selskabet har i 2015 fortsat den gode udvikling i salget fra 2014 og realiseret en højere omsætning end i sidste år.

Sammen med den ændrede omkostningsstruktur og de foretagne omkostningstilpasninger i 2014 har dette medvirket til en betydelig forbedring i indtjeningen.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### Datterselskaber i udlandet

Selskabet har dattervirksomheder i England, Holland, Norge og Tyskland, som varetager afsætningen af Isabella A/S' produkter på de nævnte markeder. Markedsforholdene for de udenlandske salgsselskaber er forskellige fra land til land, men generelt har datterselskaberne opnået bedre resultater end i 2014.

#### Videnressourcer

Det er væsentligt for Isabella A/S fortsatte vækst at tiltrække og fastholde medarbejdere med højt fagligt vidensniveau og et stort engagement.

Selskabet anvender moderne og højt avancerede processer i produktionen, hvilket fordrer et højt kompetenceniveau hos medarbejderne.

#### Særlige risici

##### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet og egenkapitalen påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække valutarisici. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger og optionsforretninger til afdækning af forventede pengestrømme.

##### Påvirkning af det eksterne miljø

Det er virksomhedens målsætning ikke at påvirke det eksterne miljø negativt. Der arbejdes løbende målrettet på at styrke virksomhedens miljømæssige og sociale ansvar.

##### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

##### Forventet udvikling

Selskabet forventer en øget afsætning i 2016, og der forventes en forbedring i resultatet for 2016.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	<b>Bruttofortjeneste</b>	49.881.984	40.444.628
2	Personaleomkostninger	-33.994.526	-33.122.932
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.741.392	-7.051.311
	Andre driftsomkostninger	-356.788	-594.941
	<b>Resultat af primær drift</b>	9.789.278	-324.556
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.277.362	3.638.491
3	Finansielle indtægter	58.046	64.278
4	Finansielle omkostninger	-3.157.290	-933.365
	<b>Resultat før skat</b>	10.967.396	2.444.848
5	Skat af årets resultat	-1.649.607	31.815
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.317.789</b>	<b>2.476.663</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.000.000	2.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	2.396.886	894.220
	Overført resultat	1.920.903	-417.557
		<b>9.317.789</b>	<b>2.476.663</b>



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.462.132	2.317.494
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	591.304
		<u>1.462.132</u>	<u>2.908.798</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	48.659.026	50.315.418
	Produktionsanlæg og maskiner	1.742.865	2.399.215
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.966.555	2.594.472
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	334.739
		<u>53.368.446</u>	<u>55.643.844</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	34.806.207	33.531.279
		<u>34.806.207</u>	<u>33.531.279</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>89.636.785</u>	<u>92.083.921</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	19.941.125	21.349.568
	Varer under fremstilling	5.153.416	3.272.424
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	50.474.440	54.949.836
	Forudbetalinger for varer	6.426.161	2.061.825
		<u>81.995.142</u>	<u>81.633.653</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.593.205	3.751.521
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.426.030	555.886
	Andre tilgodehavender	432.029	1.071.973
9	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	337.739	935.698
		<u>7.789.003</u>	<u>6.315.078</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>8.486.100</u>	<u>5.668.832</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>98.270.245</u>	<u>93.617.563</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>187.907.030</u>	<u>185.701.484</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	3.000.000	3.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	20.505.156	17.318.499
	Overført resultat	120.333.363	118.615.081
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	2.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>148.838.519</u>	<u>140.933.580</u>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
11	Udskudt skat	5.937.443	6.291.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<u>5.937.443</u>	<u>6.291.000</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	1.048.172	8.885.379
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.524.000	8.670.369
	Gæld til tilknyttede virksomheder	11.828.665	13.018.846
	Anden gæld	8.730.231	7.902.310
		<u>33.131.068</u>	<u>38.476.904</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>33.131.068</u>	<u>38.476.904</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>187.907.030</u>	<u>185.701.484</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 13 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	3.000.000	15.743.170	118.547.082	0	137.290.252
Årets resultat	0	894.220	-417.557	2.000.000	2.476.663
Valutakursregulering	0	681.109	0	0	681.109
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	485.556	0	485.556
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>3.000.000</b>	<b>17.318.499</b>	<b>118.615.081</b>	<b>2.000.000</b>	<b>140.933.580</b>
Årets resultat	0	2.396.886	1.920.903	5.000.000	9.317.789
Valutakursregulering	0	789.771	0	0	789.771
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-202.621	0	-202.621
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>3.000.000</b>	<b>20.505.156</b>	<b>120.333.363</b>	<b>5.000.000</b>	<b>148.838.519</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med undtagelse af enkelte reklassifikationer.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Isabella A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for JCI Holding A/S.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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 indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Udenlandske tilknyttede virksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

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

Nettoomsætningen kan ikke opdeles i væsentligt forskellige segmenter.

#### Bruttofortjeneste

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

##### Andre eksterne omkostninger

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

##### Personaleomkostninger

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

##### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter know-how og software.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software	3-5 år
Know-how	5 år

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Skat

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

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

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

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

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

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede anlægsaktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

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

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet, og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende 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, hvor 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 selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Egenkapital

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

#### Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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.

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	31.161.687	30.231.669
Pensioner	2.192.736	2.189.424
Andre omkostninger til social sikring	640.103	701.839
	<u>33.994.526</u>	<u>33.122.932</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>66</u>	<u>69</u>
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 2.254 t.kr. (2014: 1.833 t.kr.).		
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	9.854	24.116
Andre finansielle indtægter	48.192	40.162
	<u>58.046</u>	<u>64.278</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	170.866	241.874
Andre finansielle omkostninger	2.986.424	691.491
	<u>3.157.290</u>	<u>933.365</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.934.868	1.405.640
Årets regulering af udskudt skat	-285.261	-1.437.455
	<u>1.649.607</u>	<u>-31.815</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	13.362.510	591.304	13.953.814
Tilgang i årets løb	1.001.559	0	1.001.559
Afgang i årets løb	0	-591.304	-591.304
Kostpris 31. december 2015	14.364.069	0	14.364.069
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	11.045.016	0	11.045.016
Årets afskrivninger	1.856.921	0	1.856.921
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	12.901.937	0	12.901.937
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.462.132	0	1.462.132

#### 7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	79.831.935	24.217.132	8.782.118	334.739	113.165.924
Tilgang i årets løb	246.450	338.603	1.384.652	0	1.969.705
Afgang i årets løb	0	-133.954	-314.170	-334.739	-782.863
Kostpris 31. december 2015	80.078.385	24.421.781	9.852.600	0	114.352.766
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	29.516.517	21.817.917	6.187.646	0	57.522.080
Årets afskrivninger	1.902.842	994.953	986.677	0	3.884.472
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	0	-133.954	-288.278	0	-422.232
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	31.419.359	22.678.916	6.886.045	0	60.984.320
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	48.659.026	1.742.865	2.966.555	0	53.368.446

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2015	13.466.593
Afgang i årets løb	-2.826.568
Kostpris 31. december 2015	<u>10.640.025</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	20.064.686
Valutakursregulering	789.771
Udloddet udbytte	-2.744.271
Andel af årets resultat (inkl. nedskrivning af koncerngoodwill)	5.485.346
Forskydning i interne avancer	-1.206.050
Tilbageførsel af opskrivninger tidligere år	<u>1.776.700</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>24.166.182</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>34.806.207</u></u>

	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
<b>Dattervirksomheder</b>			
Isabella International Camping Ltd.	Ltd.	England	100,00 %
Isabella Nederland B.V.	B.V.	Holland	100,00 %
Norsk Isabella AS	AS	Norge	100,00 %
Isabella Vorzelte Deutschland GmbH	GmbH	Tyskland	100,00 %

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 145 t.kr. (2014:485 t.kr.) og øvrige forudbetalinger med 193 t.kr. (2014: 680 t.kr.)

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2015	2014
<b>10 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Ordinære A-aktier, 1 stk. a nom. 100.000,00 kr.	100.000	100.000
Ordinære A-aktier, 20 stk. a nom. 10.000,00 kr.	200.000	200.000
Præference B-aktier, 22 stk. a nom. 100.000,00 kr.	2.200.000	2.200.000
Præference B-aktier, 21 stk. a nom. 10.000,00 kr.	210.000	210.000
Præference B-aktier, 34 stk. a nom. 8.000,00 kr.	272.000	272.000
Præference B-aktier, 4 stk. a nom. 4.000,00 kr.	16.000	16.000
Præference B-aktier, 2 stk. a nom. 1.000,00 kr.	2.000	2.000
	3.000.000	3.000.000

Selskabets aktiekapital har uændret været 3.000.000 kr. de seneste 5 år.

### 11 Udskudt skat

Hensat forpligtelse vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende varebeholdninger samt immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Andre eventualforpligtelser

Til sikkerhed for koncerneforbundne selskaber, Oaking Group A/S og Campion Production ApS' mellemværende med kreditinstitutter er der afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution.

Selskabet har kautioneret overfor datterselskabs toldkredit med i alt 809 t.kr.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for betaling af danske selskabsskatter, kildeskatter på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab (JCI Holding A/S, CVR-nr. 28 30 82 05). Eventuelle senere korrektioner vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået aftaler om operationel leasing af driftsmidler. Den samlede restforpligtelse udgør 1.162 t.kr. (2014: 1.483 t.kr.) og med udløb seneste den 28. februar 2020.

### 13 Nærtstående parter

Isabella A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Isabellafonden	Isabellahøj 3, 7100 Vejle	Ultimativ ejer
Oaking Group A/S	Isabellahøj 3, 7100 Vejle	Hovedaktionær, ejerandel 100 %