

PH 2007 APS

Birkemosevej 11B, 6000 Kolding
CVR-nr. 28 88 58 14

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.21

Niels Haahr Danielsen Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 39

Selskabet

PH 2007 APS
Birkemosevej 11B
6000 Kolding
Hjemsted: Kolding
CVR-nr.: 28 88 58 14
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Niels Haahr Danielsen Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Brands of Scandinavia A/S, Kolding
Wintex Fashion Tradring Limited, Hong Kong
Brands of Scandinavia Spain S.L., Spanien

Associeret virksomhed

SØR Retail AS, Norge

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for PH 2007 APS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 30. juni 2021

Direktionen

Niels Haahr Danielsen Christensen

Til kapitalejeren i PH 2007 APS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PH 2007 APS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 og selskabet 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 for 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 og 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

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 eller 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.

Aarhus, den 30. juni 2021

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne18574

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	-5.465	12.255	18.632	11.368	11.040
Indeks	-50	111	169	103	100
Finansielle poster i alt	-485	1.143	261	942	451
Indeks	-108	253	58	209	100
Resultat før skat	-6.267	13.331	18.822	12.295	11.503
Indeks	-54	116	164	107	100
Årets resultat	-4.670	7.998	14.726	9.555	8.961
Indeks	-52	89	164	107	100

Balance

Samlede aktiver	86.758	96.560	104.319	84.576	77.858
Indeks	111	124	134	109	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	124	1.400	3.077	1.127
Indeks	-	11	124	273	100
Egenkapital	41.194	47.106	52.428	38.656	39.288
Indeks	105	120	133	98	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	-15.174	13.472	8.801	7.288	9.958
Investeringer	11.964	1.093	-2.497	-2.449	-1.695
Finansiering	-6.444	-10.908	-5.938	-5.929	-4.828
Årets pengestrømme	-9.654	3.657	366	-1.090	3.435

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-11%	16%	32%	25%	25%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	47%	49%	50%	46%	50%

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	42	47	43	40	37
---------------------------	----	----	----	----	----

Koncernen har i 2020 ændret regnskabspraksis vedrørende urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, samt valutakursreguleringer vedrørende udenlandske datterselskaber. Disse indregnes nu på særlige reserver under egenkapitalen, hvor de tidligere blev indregnet under overført resultat. Ændringen i regnskabspraksis har ingen betydning for hoved- og nøgletallene.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i handel med tekstiler og anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK -4.669.583 mod DKK 7.997.961 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 41.194.116.

Ledelsen finder årets resultat forventet

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2021 en mindre fremgang i aktiviteten og afledt heraf en mindre fremgang i resultatet sammenlignet med 2020.

Koncernens resultat er påvirket af nedlukningen under COVID-19, som en del af året har nedsat aktiviteten og medført hjemsendelse af medarbejdere.

Finansielle risici*Valutarisici*

Koncernen har betydelige valutatransaktioner i USD. Der indgås terminsforretninger til delvis dækning af denne risiko.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Den verserende krise pga. COVID-19 har dog forsat haft påvirkning på koncernens økonomi, men ikke i et omfang der gør, at der er nogen usikkerhed med hensyn til koncernens evne til at forsætte driften.

		Koncern		Modervirksomhed	
Note		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
	Bruttoresultat	21.424.845	37.344.634	-66.464	7.056
1	Personaleomkostninger	-26.002.234	-22.995.971	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	-4.577.389	14.348.663	-66.464	7.056
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-887.636	-2.094.058	-19.663	-1.209.912
	Andre driftsomkostninger	-317.230	-66.641	-317.230	0
	Resultat før finansielle poster	-5.782.255	12.187.964	-403.357	-1.202.856
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.843.832	8.274.140
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-173.260	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	807.329	0	0
3	Andre finansielle indtægter	913.089	943.224	98.765	50.822
4	Andre finansielle omkostninger	-1.397.916	-434.292	-152.441	-53.427
	Resultat før skat	-6.267.082	13.330.965	-4.300.865	7.068.679
	Skat af årets resultat	1.597.499	-5.333.004	36.143	-84.546
	Årets resultat	-4.669.583	7.997.961	-4.264.722	6.984.133

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-3.863.918	6.349.148
Minoritetsinteresser	-404.861	1.013.828	0	0
Overført resultat	-4.264.722	6.984.133	-400.804	634.985
I alt	-4.669.583	7.997.961	-4.264.722	6.984.133

	Koncern		Modervirksomhed	
Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Grunde og bygninger	0	11.300.000	0	11.300.000
Indretning af lejede lokaler	254.694	445.713	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	966.470	1.892.983	0	19.663
6 Materielle anlægsaktiver i alt	1.221.164	13.638.696	0	11.319.663
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.668.988	35.614.599
8 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	204.280	254.164	0	0
7 Andre værdipapirer og kapitalandele	111.850	111.850	0	0
8 Deposita	124.450	122.250	0	0
8 Andre tilgodehavender	802.286	1.453.760	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	1.242.866	1.942.024	30.668.988	35.614.599
Anlægsaktiver i alt	2.464.030	15.580.720	30.668.988	46.934.262
Fremstillede varer og handelsvarer	29.594.446	27.102.790	0	0
Varebeholdninger i alt	29.594.446	27.102.790	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.085.871	19.596.246	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.567.493	1.608.795
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	188.612	267.350	0	0
Udskudt skatteaktiv	1.964.187	0	35.964	0
Tilgodehavende selskabsskat	25.874	160.715	0	3.200.483
Andre tilgodehavender	17.780.699	2.152.881	1.591.963	1.520.922
Periodeafgrænsningsposter	1.703.335	1.427.722	0	5.171
Tilgodehavender i alt	35.748.578	23.604.914	6.195.420	6.335.371
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	5.629.320	0	0
Værdipapirer og kapitalandele i alt	0	5.629.320	0	0
Likvide beholdninger	18.950.447	24.641.903	774.930	915.579
Omsætningsaktiver i alt	84.293.471	80.978.927	6.970.350	7.250.950
Aktiver i alt	86.757.501	96.559.647	37.639.338	54.185.212

PASSIVER

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	25.668.988	30.634.685
Reserve for valutakursreguleringer	-41.852	0	0	0
Reserve for sikringstransaktioner	-1.148.588	0	0	0
Overført resultat	37.785.570	41.961.630	10.926.140	11.326.944
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	37.595.130	42.961.630	37.595.128	42.961.629
9 Minoritetsinteresser	3.598.986	4.144.369	0	0
Egenkapital i alt	41.194.116	47.105.999	37.595.128	42.961.629
11 Andre hensatte forpligtelser	9.143.000	7.373.000	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	9.143.000	7.373.000	0	0
12 Gæld til realkreditinstitutter	0	5.958.962	0	5.958.962
12 Leasingforpligtelser	0	587.518	0	0
12 Anden gæld	2.133.026	675.485	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.133.026	7.221.965	0	5.958.962
12 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	587.519	5.484.763	0	5.229.727
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	1.667.257	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.012.168	24.830.567	43.750	14.934
Anden gæld	6.655.891	2.876.096	460	19.960
Periodeafgrænsningsposter	31.781	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	34.287.359	34.858.683	44.210	5.264.621
Gældsforpligtelser i alt	36.420.385	42.080.648	44.210	11.223.583
Passiver i alt	86.757.501	96.559.647	37.639.338	54.185.212
13 Oplysninger om dagsværdi				
14 Afledte finansielle instrumenter				
15 Eventualforpligtelser				
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17 Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19									
Saldo pr. 01.01.19	1.000.000	0	0	0	36.889.244	10.000.000	47.889.244	4.538.897	52.428.141
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	13.243	0	13.243	5.532	18.775
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	-1.200.000	-11.200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-1.924.990	0	-1.924.990	-213.888	-2.138.878
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	6.984.133	0	6.984.133	1.013.828	7.997.961
Saldo pr. 31.12.19	1.000.000	0	0	0	41.961.630	0	42.961.630	4.144.369	47.105.999
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20									
Saldo pr. 01.01.20	1.000.000	0	0	0	41.961.630	0	42.961.630	4.144.369	47.105.999
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-41.852	0	0	0	-41.852	-22.752	-64.604
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-1.472.548	0	0	-1.472.548	-127.621	-1.600.169
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	88.662	0	88.662	9.851	98.513
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	323.960	0	0	323.960	0	323.960
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-4.264.722	0	-4.264.722	-404.861	-4.669.583
Saldo pr. 31.12.20	1.000.000	0	-41.852	-1.148.588	37.785.570	0	37.595.130	3.598.986	41.194.116

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere
Modervirksomhed:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19									
Saldo pr. 01.01.19	1.000.000	24.272.294	0	0	12.616.949	10.000.000	47.889.243	0	47.889.243
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	13.243	0	0	0	0	13.243	0	13.243
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-1.924.990	0	-1.924.990	0	-1.924.990
Forslag til resultatdisponering	0	6.349.148	0	0	634.985	0	6.984.133	0	6.984.133
Saldo pr. 31.12.19	1.000.000	30.634.685	0	0	11.326.944	0	42.961.629	0	42.961.629
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20									
Saldo pr. 01.01.20	1.000.000	30.634.685	0	0	11.326.944	0	42.961.629	0	42.961.629
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-41.852	0	0	0	0	-41.852	0	-41.852
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.059.927	0	0	0	0	-1.059.927	0	-1.059.927
Forslag til resultatdisponering	0	-3.863.918	0	0	-400.804	0	-4.264.722	0	-4.264.722
Saldo pr. 31.12.20	1.000.000	25.668.988	0	0	10.926.140	0	37.595.128	0	37.595.128

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat	-4.669.583	7.997.961
18 Reguleringer	-915.326	8.781.001
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.491.656	8.475.134
Tilgodehavender	-10.314.318	-2.273.381
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.181.601	-5.537.194
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	402.952	-1.177.302
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-15.806.330	16.266.219
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	913.089	943.224
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-415.309	-434.292
Betalt selskabsskat	134.841	-3.303.319
Pengestrømme fra driften	-15.173.709	13.471.832
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-123.863
Salg af materielle anlægsaktiver	11.300.000	851.140
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.200	-68.732
Salg af finansielle anlægsaktiver	666.114	434.574
Pengestrømme fra investeringer	11.963.914	1.093.119
Betalt udbytte	0	-11.200.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	675.485
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-6.443.724	-383.014
Pengestrømme fra finansiering	-6.443.724	-10.907.529
Årets samlede pengestrømme	-9.653.519	3.657.422
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	24.641.903	24.946.544
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	5.629.320	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-1.667.257	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	18.950.447	28.603.966
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	18.950.447	24.641.903
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	0	5.629.320
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-1.667.257
I alt	18.950.447	28.603.966

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	23.387.012	20.290.410	0	0
Pensioner	1.722.493	1.551.390	0	0
Andre omkostninger til social sikring	285.642	272.657	0	0
Andre personaleomkostninger	607.087	881.514	0	0
I alt	26.002.234	22.995.971	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	42	47	0	0

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 , stk 3 nr. 2.

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-3.843.832	8.274.140
I alt	0	0	-3.843.832	8.274.140

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	26.224	0
Øvrige finansielle indtægter	913.089	943.224	72.541	50.822
I alt	913.089	943.224	98.765	50.822

4. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.397.916	434.292	152.441	53.427
I alt	1.397.916	434.292	152.441	53.427

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK

5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-3.863.918	6.349.148
Minoritetsinteresser	-404.861	1.013.828	0	0
Overført resultat	-4.264.722	6.984.133	-400.804	634.985
I alt	-4.669.583	7.997.961	-4.264.722	6.984.133

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	12.883.615	955.097	4.641.413
Afgang i året	-12.883.615	0	-334.105
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	113.399
Kostpris pr. 31.12.20	0	955.097	4.420.707
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-1.583.615	-509.384	-2.748.430
Afskrivninger i året	0	-191.019	-696.617
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.583.615	0	104.209
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-113.399
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	-700.403	-3.454.237
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	254.694	966.470
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	12.883.615	0	104.209
Afgang i året	-12.883.615	0	-104.209
Kostpris pr. 31.12.20	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-1.583.615	0	-84.546
Afskrivninger i året	0	0	-19.663
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.583.615	0	104.209
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	0	0

7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	0	173.250	124.050
Kostpris pr. 31.12.20	0	173.250	124.050
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	-173.250	-12.200
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	-173.250	-12.200
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	0	111.850
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	5.000.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.20	5.000.000	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.20	30.614.599	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-41.852	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	-3.843.832	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-1.087.592	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	27.665	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	25.668.988	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	30.668.988	0	0

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Brands of Scandinavia A/S, Kolding	90%	33.136.476	-4.850.524	33.684.870
Wintex Fashion Trading Limited, Hong Kong	67,5%	765.286	88.927	516.568
Brands of Scandinavia Spain S.L., Spanien	90%	-3.924.944	-3.800.573	-3.532.450
Associerede virksomheder:				
SØR Retail AS, Norge	41%	-842.776	-310.185	0

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	508.329	122.250	1.453.760
Tilgang i året	0	2.200	0
Afgang i året	-49.884	0	-651.474
Kostpris pr. 31.12.20	458.445	124.450	802.286
Nedskrivninger pr. 01.01.20	-254.165	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.20	-254.165	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	204.280	124.450	802.286

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
9. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	4.144.369	4.538.897	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-22.752	5.532	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-127.621	0	0	0
Betalt udbytte	0	-1.200.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	9.851	-213.888	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-404.861	1.013.828	0	0
I alt	3.598.986	4.144.369	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20	0	1.423.091	0	85.029
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.604.231	-2.280.302	35.964	-85.029
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	359.956	857.211	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20	1.964.187	0	35.964	0

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	324.501	143.749	420.452	345.070
Hensatte forpligtelser	2.966.365	2.100.879	0	0
Gældsforpligtelser	129.254	189.560	0	4.198
Skattemæssige underskud	953.319	0	35.964	0
I alt	4.373.439	2.434.188	456.416	349.268

Koncern:

Koncernen har pr. 31.12.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.964, hvor det faktiske udskudte skatteaktiv er t.DKK 4.373. Det er ikke det fulde beløb der indregnes i balancen, da der er usikkerhed om, hvordan de hensatte beløb falder ud samt om en kildeartsbegrænset tab vil kunne anvendes.

Moder:

Selskabet har pr. 31.12.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 36, hvor det faktiske udskudte skatteaktiv er t.DKK 456. Det er ikke det fulde beløb der indregnes i balancen, da der er usikkerhed om, om selskabet kan anvende et kildeartsbegrænset tab.

11. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.20	7.373.000
Hensat i året	1.770.000
Forpligtelser pr. 31.12.20	9.143.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

11. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	9.143.000	7.373.000	0	0
I alt	9.143.000	7.373.000	0	0

Koncernen har i 2016 modtaget varsel om et muligt efterbetalingskrav. Koncernen har gjort indsigelse mod modpartens synspunkter. Der er endnu ikke modtaget noget egenligt krav eller sagsanlæg mod selskabet, men det vurderes, at der er en risiko for at dette vil ske inden forældelse af sagen. Der er hensat t.DKK 7.500 til imødegåelse heraf.

Øvrige hensættelser t.DKK 1.643 vedrører primært hensættelser til varer med returret.

12. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	6.188.689
Leasingforpligtelser	587.519	0	587.519	842.554
Anden gæld	0	2.133.026	2.133.026	5.675.485
I alt	587.519	2.133.026	2.720.545	12.706.728

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	6.188.689
Anden gæld	0	0	0	5.000.000
I alt	0	0	0	11.188.689

13. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.20	-2.685.117	-2.685.117
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.048.952	1.048.952
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	1.636.165	1.636.165

14. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i udenlandsk valuta.

Ved udgangen af 2020 er sikret fremtidigt varekøb på t.USD 11.000 for en periode på op til 8 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.20 t.DKK -2.683, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.20 udgør t.DKK 1.636. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau

15. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på imellem 7 og 33 måneder med en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 7, i alt t.DKK 508.

Koncernen har indgået huslejekontrakt, med en opsigelseperiode på 6 måneder, en forpligtelse på t.DKK 60.

Koncernen har indgået huslejekontrakt, der er uopsigelig indtil 1. oktober 2023. Den årlige leje udgør 578 t.DKK og giver en forpligtelse på t.DKK 1.588.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Der er stillet bankgaranti for mellemværende med Tollregion Oslo og Aktershus for NOK 1.000.000

Der er indgået remburser til sikkerhed for leverandører på USD 490.126

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Niels Haahr Danielsen Christensen, Fjordløkke 1046200
Aabenraa

Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	887.636	1.886.963
Andre driftsomkostninger	0	66.641
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	173.250
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-947.363	-807.329
Finansielle indtægter	-913.089	-943.224
Finansielle omkostninger	1.397.916	434.292
Skat af årets resultat	-1.597.499	5.333.004
Øvrige reguleringer	257.073	2.637.404
I alt	-915.326	8.781.001

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning, måling og klassifikation er følgende:

Reserve for valutakursreguleringer

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder skal fremover indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer frem for under overført resultat. Reserven er ikke bundet. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes. I overensstemmelse med § 6, stk. 2 i lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for valutakursreguleringer, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.20. Den ændrede regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Reserve for sikringstransaktioner

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), skal fremover indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner frem for under overført resultat. Reserven er ikke bundet. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og opløses, når den sikrede transaktion finder sted, eller den ikke længere forventes at finde sted. I overensstemmelse med § 6, stk. 2 i lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for gevinster og tab, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.20. Den ændrede regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Sammenligningstal for 2019 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis i resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter da overgangsbestemmelse er anvendt.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50 år	50 %
Indretning af lejede lokaler	3-5 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

I koncernregnskabet indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og potentiel tvist og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anparts kapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.