

Active Sportswear Int. Holding A/S
CVR-nr. 10642744

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.05.2015

Dirigent

Navn: Peter Voetmann Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2014	19
Koncernens balance pr. 31.12.2014	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	23
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	31
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	34
Modervirksomhedens noter	35

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Active Sportswear Int. Holding A/S
Maltvej 20
9700 Brønderslev

CVR-nr.: 10642744

Hjemsted: Brønderslev

Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Bestyrelse

Thomas Nederby Svenningsen, formand
Harald Ingemann Nielsen
John Mark Jensen
Mads Bo Nygård
Michael Fynboe

Direktion

Peter Voetmann Jensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Active Sportswear Int. Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønderslev, den 05.05.2015

Direktion

Peter Voetmann Jensen
administrerende direktør

Bestyrelse

Thomas Nederby Svenningsen
formand

Harald Ingemann Nielsen

John Mark Jensen

Mads Bo Nygård

Michael Fynboe

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Active Sportswear Int. Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Active Sportswear Int. Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt koncernens pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 05.05.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Toft Kristensen
statsautoriseret revisor

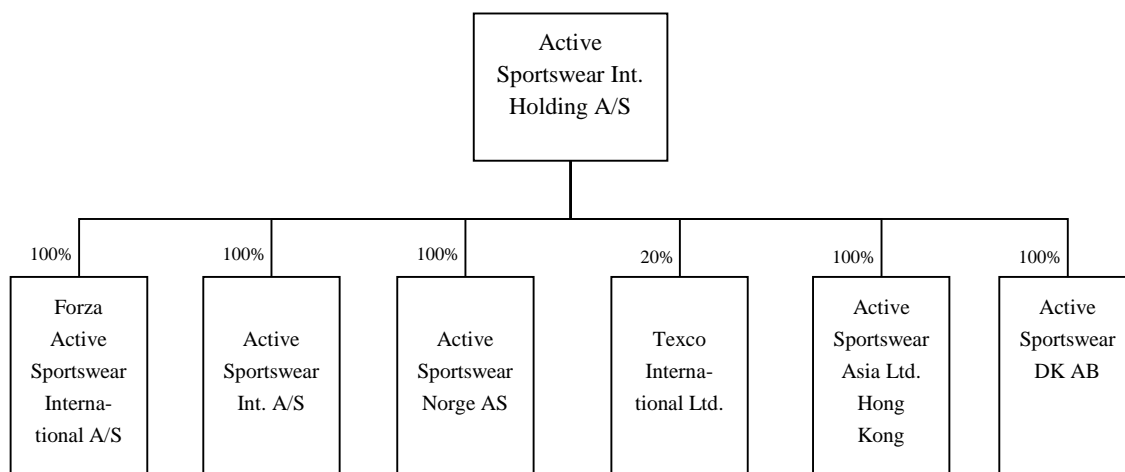
Uffe Jensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	253.742	255.426	329.558	387.373	329.837
Bruttoresultat	53.561	41.985	66.430	0	0
Driftsresultat	9.971	(923)	2.009	(1.386)	(3.340)
Resultat af finansielle poster	(6.815)	(6.921)	(10.524)	(9.736)	(6.739)
Årets resultat	2.703	(6.759)	(6.641)	(8.573)	(7.656)
Samlede aktiver	165.195	147.934	164.660	211.948	182.214
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.496	1.261	1.823	3.153	16.301
Egenkapital	10.923	(3.321)	6.288	31.235	22.824
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	71,1	(455,6)	(35,4)	(31,7)	(33,5)
Soliditetsgrad (%) *	12,8	10,6	15,4	14,8	12,5
Afkastningsgrad (%)	6,0	(0,6)	1,2	(0,7)	(1,8)
Overskudsgrad (%)	3,9	(0,4)	0,6	(0,4)	(1,0)

*Soliditetsgraden er fra og med 2010 beregnet med en egenkapital korrigeret for ansvarlige lån. Den korrigerede egenkapital er specificeret i ledelsesberetningens afsnit ”Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold”.

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Active Sportswear er en international leverandør af funktionelle livsstils- og sportsbrands. Active Sportswear udvikler, producerer og sælger innovative produkter i moderne design, høj kvalitet og med stor funktionsdygtighed til den aktive livsstil.

Active Sportswear er en multibrand virksomhed med egne udviklede mærker (Color Kids, Kilmanock, Forza) og internationale agenturer (New Balance, Warrior, Babolat, PF Flyers).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for regnskabsåret 2014 udviser et overskud på 3,2 mio. før skat mod et underskud sidste år på 7,8 mio. samt en forventning for året på et overskud i størrelsesordenen 3 til 4 mio. kr. før skat. Efter skat udgør årets resultat et overskud på 2,7 mio. mod et underskud på 6,8 mio. sidste år. Koncernens samlede egenkapital ultimo året andrager 21,1 mio. mod 13,1 mio. pr. 31. december 2013. I egenkapitalen indgår her ansvarlige aktionærlån, som kan specificeres således:

Egenkapital i koncernregnskabet	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Aktiekapital	2.986	3.882	3.882	3.882	2.667
Overført resultat	15.329	15.519	2.406	-7.749	8.257
Egenkapital iht regnskab	18.315	19.401	6.288	-3.867	10.924
Ansvarlig lånekapital	5.272	16.278	16.983	16.986	10.167
Egenkapital incl ansvarlig lånekapital	23.587	35.679	23.271	13.119	21.091

Det opnåede resultat for 2014 betegnes som tilfredsstillende markedsvilkårene taget i betragtning. Alle koncernens datterselskaber har haft en pæn positiv udvikling i driften i 2014 og bidrager alle med positive resultater.

Omsætningssammensætningen har lig de seneste år udviklet sig positivt mod en større andel hovedordresalg, vækst på eksportmarkeder og på større nøglekunder.

Den fortsatte fokusering og konsolidering af Active Sportswear har også i 2014 medvirket til at selskabet har et pænt positivt cashflow fra den primære drift på DKK 8,1 mio. og koncernens bankgæld excl. factoring finansiering er således nedbragt med 15,1 mio. i årets løb.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder knyttet til indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der henvises til omtale af fundamental fejl under anvendt regnskabspraksis s. 9.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Koncernen har oplevet fremgang i ordreindgang på hovedordrer i 2015.

Der forventes for 2015 et forbedret positivt resultat i størrelsesordenen 8 til 10 mio. kr. og en yderligere reduktion i arbejdskapital og balance. Forventningen baseres på fortsat positiv udvikling i aktiviteten og øget ordretilgang.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko består i koncernens løbende evne til at fastholde sine distributionsaftaler med eksterne producenter.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Active Sportswear Int. Holding A/S styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalanbringelse. Koncernen handler primært i USD, hvorfor koncernen arbejder med valutaterminsforretninger til sikring af fremtidige varekøb.

Videnressourcer

Koncernen er præget af et dynamisk miljø indenfor produktudvikling og marketing, hvilket stiller større krav til koncernen, når det gælder om at tiltrække og fastholde dygtige og innovative designere og marketingskonsulenter.

Medarbejdere

Medarbejderne i koncernen er i kraft af deres knowhow, netværk og kompetencer en væsentlig konkurrencemæssig faktor for koncernen. Medarbejdernes trivsel er derfor af stor betydning for koncernen.

Koncernen har en åben og klar personalepolitik, hvor der er plads til forskellighed og udvikling. Derudover tilbydes en række medarbejdergoder til at forbedre medarbejdernes psykiske, fysiske og sociale trivsel. Der er til stadighed fokus på at forbedre arbejdsvilkår og miljøet i selskabet med henblik på at fastholde engagerede medarbejdere og skabe et positivt miljø.

Miljømæssige forhold

Koncernen er bevidst om det generelle samfundsmæssige fokus på optimering af miljøforhold og der arbejdes løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

Koncernens leverandører er forpligtet til altid at holde koncernen informeret om, hvor de enkelte ordrer produceres.

Ledelsesberetning

Leverandører

Koncernen forventer at alle leverandører handler ansvarligt på miljøområder. Leverandører skal rette sig efter alle relevante love og regulativer, der er gældende i det land, hvor de opererer. Koncernen tillader ikke brug af opløsningsmidler eller andre farlige kemikalier i produktionen af koncernens tøj.

Koncernen forbeholder sig retten til at foretage uanmeldte besøg på alle fabrikker, der producerer varer for koncernen, for at sikre, at koncernens adfærdskodeks overholdes.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens samfundsansvar er oplyst, jf. ÅRL § 99A stk. 3, på koncernens hjemmeside, <http://www.activesportswear.dk/ActiveSportswear-DK/We-Care/Code-of-Conduct.aspx>

Kønsrepræsentation i ledelsesniveauer

Ved udgangen af 2014 viste kønsfordelingen af koncernens ansatte, at der er ansat 55 % mænd og 45 % kvinder. Virksomheden ønsker såvel kvinder som mænd repræsenteret i bestyrelse og/eller ledelse. Til fremtidige poster i bestyrelse og direktion/ledelse ønsker virksomheden at øge andelen af kvinder såfremt rekrutteringsgrundlaget understøtter muligheden herfor. Ved udgangen af 2014 indgik der ikke kvinder i koncernens øverste ledelseslag.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der påvirker bedømmelsen af koncernens økonomiske stilling m.v.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014 er aflagt i DKK.

Fundamentale fejl i tidligere år

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen har koncernen konstateret fejl i årsrapporten for 2012 og 2013 for Active Sportswear International A/S. Fejlen vedrører mellemregning med Active Sportswear Asia Ltd., som ikke har været udredt rigtigt samt fejlkontering af kreditorfakturaer vedrørende blandt andet luftfragt. Fejlen vedrørende tidligere år fragår i indeværende år egenkapitalen med 3,5 mio. Fejlen har ikke haft indvirkning på årets resultat og samlede balancesum. Sammenligningstal er tilpasset.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Active Sportswear Int. Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 5. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten som fremgår af ledelsesberetningen.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen

Anvendt regnskabspraksis

på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år som følge af et langsigtet indtjeningspotentiale ved investeringen.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede patenter og licenser.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdi er anslået til 0 kr. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Grunde og bygninger	15-25 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Anvendt regnskabspraksis

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til underbalance i associerede og tilknyttede selskaber.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Korrigeret egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{driftsresultat}}{\text{samlede aktiver}} \times 100$	Virksomhedens forrentning af den samlede kapital
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{driftsresultat}}{\text{omsætning}} \times 100$	Virksomhedens reele overskud

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	253.742.377	255.426
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(155.509.631)	(168.099)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(44.671.861)</u>	<u>(45.342)</u>
Bruttoresultat		53.560.885	41.985
Personaleomkostninger	2	(39.721.226)	(39.025)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(3.868.497)</u>	<u>(3.883)</u>
Driftsresultat		9.971.162	(923)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(61.230)	(243)
Andre finansielle indtægter		2.105.651	776
Nedskrivning af finansielle aktiver		(141.268)	0
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(8.718.153)</u>	<u>(7.454)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		3.156.162	(7.844)
Skat af ordinært resultat	6	<u>(453.178)</u>	<u>1.085</u>
Årets resultat		<u>2.702.984</u>	<u>(6.759)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		76.249	(243)
Overført resultat		<u>2.626.735</u>	<u>(6.516)</u>
		<u>2.702.984</u>	<u>(6.759)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.529.311	3.074
Goodwill		413.789	553
Immaterielle anlægsaktiver	7	<u>2.943.100</u>	<u>3.627</u>
Grunde og bygninger		8.623.269	9.078
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.290.193	2.347
Indretning af lejede lokaler		904.588	1.028
Materielle anlægsaktiver	8	<u>11.818.050</u>	<u>12.453</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.666.403	1.542
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	141
Andre værdipapirer og kapitalandele		233.400	42
Andre tilgodehavender		1.643.334	1.544
Finansielle anlægsaktiver	9	<u>3.543.137</u>	<u>3.269</u>
Anlægsaktiver		<u>18.304.287</u>	<u>19.349</u>
Råvarer og hjælpematerialer		973.743	1.526
Fremstillede varer og handelsvarer		54.034.801	55.428
Forudbetalinger for varer		3.814.129	8.300
Varebeholdninger		<u>58.822.673</u>	<u>65.254</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.664.076	32.470
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.003.460	764
Udskudt skat		1.940.014	6.219
Andre tilgodehavender	12	14.198.966	6.472
Tilgodehavende selskabsskat		0	67
Periodeafgrænsningsposter	13	14.377.396	16.472
Tilgodehavender		<u>86.183.912</u>	<u>62.464</u>
Likvide beholdninger		<u>1.884.501</u>	<u>867</u>
Omsætningsaktiver		<u>146.891.086</u>	<u>128.585</u>
Aktiver		<u>165.195.373</u>	<u>147.934</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.666.667	3.882
Overkurs ved emission		5.333.333	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		670.820	546
Overført overskud eller underskud		<u>2.252.351</u>	<u>(7.749)</u>
Egenkapital		<u>10.923.171</u>	<u>(3.321)</u>
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		<u>0</u>	<u>15</u>
Hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>15</u>
Ansvarlig lånekapital	14	10.167.131	16.986
Gæld til realkreditinstitutter		4.655.843	5.067
Bankgæld		<u>1.821.633</u>	<u>1.962</u>
Langfristede gældsforpligtelser	15	<u>16.644.607</u>	<u>24.015</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	536.487	519
Bankgæld	16	79.266.871	80.952
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.418.069	28.651
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	6
Skyldig selskabsskat		26.230	9
Anden gæld		<u>18.379.938</u>	<u>17.088</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>137.627.595</u>	<u>127.225</u>
Gældsforpligtelser		<u>154.272.202</u>	<u>151.240</u>
Passiver		<u>165.195.373</u>	<u>147.934</u>
Dattervirksomheder	10		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Koncernforhold	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.
Egenkapital primo	3.881.639	0	546.078	(7.748.750)
Rettelse af fundamentale fejl	0	0	0	(3.496.603)
Kapitalforhøjelse	2.666.667	5.333.333	0	0
Kapitalnedsættelse	(3.881.639)	0	0	3.881.639
Valutakursreguleringer	0	0	0	(189.192)
Værdireguleringer	0	0	0	7.583.205
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	(356.190)
Overført til reserver	0	0	48.493	(48.493)
Årets resultat	0	0	76.249	2.626.735
Egenkapital ultimo	2.666.667	5.333.333	670.820	2.252.351
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				(3.321.033)
Rettelse af fundamentale fejl				(3.496.603)
Kapitalforhøjelse				8.000.000
Kapitalnedsættelse				0
Valutakursreguleringer				(189.192)
Værdireguleringer				7.583.205
Øvrige egenkapitalposter				(356.190)
Overført til reserver				0
Årets resultat				2.702.984
Egenkapital ultimo				10.923.171

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		9.829.894	(924)
Af- og nedskrivninger		4.012.558	3.884
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>(5.780.625)</u>	<u>7.429</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		8.061.827	10.389
Modtagne finansielle indtægter		1.573.833	776
Betalte finansielle omkostninger		(7.517.742)	(7.454)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>3.909.821</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		6.027.739	3.711
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(999.307)	(525)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	1.176
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.496.225)	(1.261)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	745
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(118.891)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.614.423)	135
Afdrag på lån mv.		(985.258)	(570)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>0</u>	<u>15</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(985.258)	(555)
Ændring i likvider		2.428.058	3.291
Likvider primo		(80.084.687)	(83.376)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>274.259</u>	<u>0</u>
Likvider ultimo		<u>(77.382.370)</u>	<u>(80.085)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.884.501	867
Kortfristet gæld til banker		<u>(79.266.871)</u>	<u>(80.952)</u>
Likvider ultimo		<u>(77.382.370)</u>	<u>(80.085)</u>

Koncernens noter

	2014	2013
	kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	81.585.193	95.291
Øvrige Skandinavien	113.623.521	86.173
Øvrig eksport	58.533.663	73.962
	253.742.377	255.426
	2014	2013
	kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	35.318.838	34.898
Pensioner	2.508.457	1.768
Andre omkostninger til social sikring	1.893.931	2.359
	39.721.226	39.025
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	108	127
	Ledelsesvederlag	Ledelsesvederlag
	2014	2013
	kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.613.661	1.545
	1.613.661	1.545
Med henvisning til ÅRL § 98 b stk. 3, skal vi oplyse om, at ledelsesvederlag er angivet samlet for to kategorier.		
	2014	2013
	kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.682.952	1.618
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.188.338	2.415
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.793)	(150)
	3.868.497	3.883

Koncernens noter

	2014	2013
	kr.	t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	349.038	299
Skatterådgivning	8.000	20
Andre ydelser	198.524	20
	555.562	339

I andre ydelser for 2014 indgår honorarer vedrørende 2013 på 130 t.kr.

	2014	2013
	kr.	t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	525.417	338
Gældseftergivelse o.l.	1.200.411	0
Øvrige finansielle omkostninger	6.992.325	7.116
	8.718.153	7.454

	2014	2013
	kr.	t.kr.
6. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	158.259	(28)
Ændring af udskudt skat	295.400	(1.752)
Regulering vedrørende tidligere år	113.797	0
Effekt af ændrede skattesatser	(114.278)	695
	453.178	(1.085)

Koncernens noter

	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver kr.	Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	8.625.743	765.440
Valutakursreguleringer	(15.575)	0
Tilgange	999.307	0
Kostpris ultimo	9.609.476	765.440
Af- og nedskrivninger primo	(5.551.672)	(211.933)
Valutakursreguleringer	14.741	0
Årets afskrivninger	(1.543.234)	(139.718)
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.080.165)	(351.651)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.529.311	413.789

Den regnskabsmæssige værdi af erhvervede immaterielle anlægsaktiver udgjorde pr. 31.12.2013: 3.074 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde pr. 31.12.2013: 553 t.kr.

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	11.706.156	9.697.331	1.981.558
Valutakursreguleringer	0	113.378	(14.783)
Tilgange	0	1.191.654	304.571
Afgange	0	(1.196.812)	0
Kostpris ultimo	11.706.156	9.805.551	2.271.346
Af- og nedskrivninger primo	(2.627.488)	(7.350.799)	(953.489)
Valutakursreguleringer	0	(42.334)	1.042
Årets afskrivninger	(455.399)	(1.318.630)	(414.311)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.196.405	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.082.887)	(7.515.358)	(1.366.758)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.623.269	2.290.193	904.588

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgjorde pr. 31.12.2013: 9.079 t.kr.

Koncernens noter

Den regnskabsmæssige værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgjorde pr. 31.12.2013: 2.347 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af indretning af lejede lokaler udgjorde pr. 31.12.2013: 1.028 t.kr.

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos associ- erede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	995.583	141.268	42.000	1.544.264
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	(141.268)	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	(19.821)
Tilgange	0	0	0	118.891
Kostpris ultimo	995.583	0	42.000	1.643.334
Opskrivninger primo	546.078	0	0	0
Valutakursreguleringer	200.991	0	0	0
Andel af årets resultat	(76.249)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	191.400	0
Opskrivninger ultimo	670.820	0	191.400	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.666.403	0	233.400	1.643.334

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde pr. 31.12.2013: 1.542 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender hos associerede virksomheder udgjorde pr. 31.12.2013: 141 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgjorde pr. 31.12.2013: 42 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender udgjorde pr. 31.12.2013: 1.544 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
10. Dattervirksomheder			
Active Sportswear Int A/S	Brønderslev	A/S	100,0
Forza Active Sportswear International A/S	Brønderslev	A/S	100,0
Active Sportswear Norge AS	Norge	AS	100,0
Active Sportswear DK AB	Sverige	AB	100,0
Active Sportswear ASIA Ltd.	Hong Kong	Ltd.	100,0

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
11. Associerede virksomheder		
Texco International Ltd.	Hong Kong	20,0

12. Andre tilgodehavender

9,2 mio. af regnskabsposten udgør dagsværdi pr. 31.12.2014 på valutaterminsforretninger.

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalinger af vareprøver, marketing, told, fragt, inspection fee samt aktiverede designlønninger.

14. Ansvarlig lånekapital

Hovedaktionærerne i Active Sportswear Int. Holding A/S har indskudt ansvarlig lånekapital i selskabet. Låne-
ne træder tilbage til fordel for virksomhedens bankengagement. Omvendt skal koncernen tilbagebetale lånet,
inden der afdrages på øvrige engagementer med bankforbindelsen.

	Forfald in- den for 12 måneder 2014 kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2014 kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	0	0	10.167.131
Gæld til realkreditinstitutter	402.487	389	4.655.843
Bankgæld	134.000	130	1.821.633
	<u>536.487</u>	<u>519</u>	<u>16.644.607</u>

16. Bankgæld

Bankgæld andrager 79,3 mio. kr. (2013: 81,0 mio. kr.). Heraf udgør gæld til factoringsselskab 31,7 mio. kr.
(2013: 18,3 mio. kr.).

Koncernens noter

	2014	2013
	kr.	t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.431.478	13.192
Ændring i tilgodehavender	(19.191.723)	(328)
Ændring i leverandørgæld mv.	6.979.620	(2.881)
Andre ændringer	0	(2.554)
	(5.780.625)	7.429

18. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Greystone Capital A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 delvist solidarisk og delvist subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes delvist solidarisk og delvist subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den subsidiære hæftelse udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 3.800 t.kr. i ejendomme.

Regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 8.623 t.kr. (2013: 9.079 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld er transporteret fakturaer til factoringsselskab på 46.324 t.kr. (2013: 27.005 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld er tinglyst virksomhedspant på 44.071 t.kr. i koncernens varemærker, driftsmateriel, indretning af lejede lokaler samt varebeholdninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 94.787 t.kr. (2013: 104.638 t.kr.)

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret bankgæld i dattervirksomhederne.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler, alarmanlæg, trucks samt kopimaskiner. Aftalerne har en restforpligtelse på 3.182 t.kr. og løber over perioden 2010 til 2018.

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler. Lejeaftalerne kan opsiges med 1-6 måneders varsel. Aftalerne har en restforpligtelse på 3.905 t.kr.

Koncernens noter

20. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Active Sportswear Int. Holding A/S, Maltvej 20, 9700 Brønderslev

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Active Sportswear Int. Holding A/S, Maltvej 20, 9700 Brønderslev

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning		800.000	800
Andre eksterne omkostninger		(42.999)	(45)
Bruttoresultat		757.001	755
Af- og nedskrivninger	1	(455.399)	(453)
Driftsresultat		301.602	302
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.249.351	(6.037)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(61.230)	(243)
Andre finansielle indtægter	2	150.895	1
Nedskrivning af finansielle aktiver		(141.268)	0
Andre finansielle omkostninger	3	(2.025.139)	(849)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		2.474.211	(6.826)
Skat af ordinært resultat	4	228.773	67
Årets resultat		<u>2.702.984</u>	<u>(6.759)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	(216)
Overført resultat		2.702.984	(6.543)
		<u>2.702.984</u>	<u>(6.759)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		8.623.269	9.078
Materielle anlægsaktiver	5	8.623.269	9.078
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.172.242	14.925
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.666.403	1.542
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	141
Andre værdipapirer og kapitalandele		33.000	33
Finansielle anlægsaktiver	6	25.871.645	16.641
Anlægsaktiver		34.494.914	25.719
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.827	0
Udskudt skat		724.182	513
Tilgodehavender		742.009	513
Likvide beholdninger		2.146	8
Omsætningsaktiver		744.155	521
Aktiver		35.239.069	26.240

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	2.666.667	3.882
Overkurs ved emission		5.333.333	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	764
Overført overskud eller underskud		2.923.171	(7.967)
Egenkapital		<u>10.923.171</u>	<u>(3.321)</u>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	8	3.226.495	4.786
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	15
Hensatte forpligtelser		<u>3.226.495</u>	<u>4.801</u>
Ansvarlig lånekapital		0	6.018
Gæld til realkreditinstitutter		4.655.843	5.068
Bankgæld		1.821.633	1.962
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>6.477.476</u>	<u>13.048</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	536.487	518
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.927.439	11.048
Anden gæld		148.001	146
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>14.611.927</u>	<u>11.712</u>
Gældsforpligtelser		<u>21.089.403</u>	<u>24.760</u>
Passiver		<u>35.239.069</u>	<u>26.240</u>
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Ejerforhold	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.
Egenkapital primo	3.881.639	0	764.297	(7.966.969)
Rettelse af fundamentale fejl	0	0	0	(3.496.603)
Kapitalforhøjelse	2.666.667	5.333.333	0	0
Kapitalnedsættelse	(3.881.639)	0	0	3.881.639
Valutakursreguleringer	0	0	0	(189.192)
Værdireguleringer	0	0	0	7.583.205
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(764.297)	408.107
Årets resultat	0	0	0	2.702.984
Egenkapital ultimo	2.666.667	5.333.333	0	2.923.171
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				(3.321.033)
Rettelse af fundamentale fejl				(3.496.603)
Kapitalforhøjelse				8.000.000
Kapitalnedsættelse				0
Valutakursreguleringer				(189.192)
Værdireguleringer				7.583.205
Øvrige egenkapitalposter				(356.190)
Årets resultat				2.702.984
Egenkapital ultimo				10.923.171

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> t.kr.
1. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	455.399	453
	<u>455.399</u>	<u>453</u>
	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	149.018	0
Øvrige finansielle indtægter	1.877	1
	<u>150.895</u>	<u>1</u>
	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	561.982	0
Gældseftergivelse o.l.	1.200.411	0
Øvrige finansielle omkostninger	262.746	849
	<u>2.025.139</u>	<u>849</u>
	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	0	(24)
Ændring af udskudt skat	(385.297)	(113)
Regulering vedrørende tidligere år	113.797	0
Effekt af ændrede skattesatser	42.727	70
	<u>(228.773)</u>	<u>(67)</u>
		<u>Grunde og bygninger</u> kr.
5. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		11.706.156
Kostpris ultimo		<u>11.706.156</u>
Af- og nedskrivninger primo		(2.627.488)
Årets afskrivninger		(455.399)
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(3.082.887)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>8.623.269</u>

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgjorde pr. 31.12.2013: 9.079 t.kr.

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos associ- erede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.
6. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	26.481.532	995.583	141.268	33.000
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	0	(141.268)	0
Tilgange	3.217.600	0	0	0
Kostpris ultimo	29.699.132	995.583	0	33.000
Opskrivninger primo	(11.557.120)	546.078	0	0
Valutakursreguleringer	(390.183)	200.991	0	0
Egenkapitalreguleringer	(3.496.603)	0	0	0
Andel af årets resultat	4.249.351	(76.249)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensat- te forpligtigelser	3.226.495	0	0	0
Dagsværdireguleringer	7.583.205	0	0	0
Andre reguleringer	(5.142.035)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	(5.526.890)	670.820	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.172.242	1.666.403	0	33.000

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgjorde pr. 31.12.2013: 14.924 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde pr. 31.12.2013: 1.542 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender hos associerede virksomheder udgjorde pr. 31.12.2013: 141 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af andre værdipapirer og kapitalandele udgjorde pr. 31.12.2013: 33 t.kr.

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	2014 kr.	2013 kr.	2012 kr.	2011 kr.	2010 kr.
7. Virksomhedskapital					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	3.881.639	3.881.639	3.881.639	2.985.876	2.930.422
Kapitalforhøjelse	2.666.667	0	0	895.763	55.454
Kapitalnedsættelse	(3.881.639)	0	0	0	0
Virksomhedskapital ultimo	2.666.667	3.881.639	3.881.639	3.881.639	2.985.876

Aktiekapital er fordelt i aktier a 1 kr. og multipla heraf. Aktier er ikke opdelt i klasser.

Der er i 2014 afholdt omkostninger i størrelsesordenen 12 t.kr. vedrørende ændring af selskabets virksomhedskapital.

8. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelse til dækning af underbalance i tilknyttede virksomheder udgør 3.226 t.kr.

	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2014 kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	402.487	388	4.655.843
Bankgæld	134.000	130	1.821.633
	536.487	518	6.477.476

10. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Greystone Capital A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 delvist solidarisk og delvist subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes delvist solidarisk og delvist subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den subsidiære hæftelse udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 3.800 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 8.623 t.kr. (2013: 9.078 t.kr.).

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til pengeinstitut.

Kautionen er ulimiteret.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Active Sportswear Int. Holding A/S:

- GC Investment I A/S, København, hovedaktionær i Active Sportswear Int. Holding A/S og datterselskab
- Greystone Capital A/S, København, hovedaktionær i GC Investment I A/S og Active Sportswear Int. Holding A/S

13. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

GC Investment I A/S, Sundkrogsgade 19, 2100 København Ø

Nielsen Inter-Consult, Hvidovrevej 63, 2930 Klampenborg

John Mark Jensen, Peter Degns Vej 10, 9000 Aalborg