



AKTIESELSKABET AF 1.8.2007
CVR-nr. 34623074

ÅRSRAPPORT 2013/14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 27. november 2014

Søren From
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	11
Hoved- og nøgletal	12
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2013 - 31. juli 2014 for AKTIESELSKABET AF 1.8.2007.

Årsrapporten er aflagt 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. juli 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2013 - 31. juli 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 27. november 2014

Direktion


Anders Holch Povlsen

Bestyrelse


Troels Holch Povlsen
Formand


Merete Bech Povlsen


Anders Holch Povlsen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AKTIESELSKABET AF 1.8.2007

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AKTIESELSKABET AF 1.8.2007 for regnskabsåret 1. august 2013 - 31. juli 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

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 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. juli 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2013 - 31. juli 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 27. november 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Lars Almskou Ohmeyer
Statsautoriseret revisor


Carsten Dahl
Statsautoriseret revisor



Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	AKTIESELSKABET AF 1.8.2007 Fredskovvej 5 7330 Brande
Telefon	99423200
CVR-nr.	34623074
Stiftelsesdato	31. juli 2012
Hjemsted	Ikast-Brande
Regnskabsår	1. august 2013 - 31. juli 2014
Bestyrelse	Troels Holch Povlsen , Formand Merete Bech Povlsen Anders Holch Povlsen
Direktion	Anders Holch Povlsen
Kapitalejere iht selskabsloven	Selskabet er 100% ejet af: Anders Holch Povlsen Storskovvej 20 8260 Viby J
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle CVR-nr.: 33771231
Generalforsamling	Generalforsamlingen afholdes den 27. november 2014.



Virksomhedsoplysninger

SELSKABSOVERSIGT

Selskab	Adresse	Ejerandel
Aktieselskabet af 1.8.2007	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 1.8.2004	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 1.8.1996	Brande, Danmark	95%
Aktieselskabet af 4.10.2012	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 31.7.1996	Brande, Danmark	100%
Bestseller United (Schweiz) AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Cheer Long Ltd	Kowloon, Hong Kong	100%
Aktieselskabet af 26.11.2009	Brande, Danmark	100%
Founders A/S*	København, Danmark	33%
Bestseller United Ltd	Kowloon, Hong Kong	100%
31 July 2012 Ltd.	Kowloon, Hong Kong	50%
Aktieselskabet af 1.8.2004	Brande, Danmark	100%
Bestseller United A/S	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 16.11.2005	Brande, Danmark	100%
Wildland Ltd	Inverness, Skotland	100%
S.C Wildland S.R.L	Sinca Noua, Rumænien	100%
S.C Romfor S.R.L.	Sinca Noua, Rumænien	100%
AAA United A/S	Brande, Danmark	100%
AAA United Danmark A/S	Brande, Danmark	100%
AAA United Ltd	London, England	100%
AAA Verge Apartments Ltd.	London, England	100%
25-30 Dering Street Property Ltd.	London, England	100%
Hayworth S.a.r.l.	Luxembourg	100%
Swan Walk S.a.r.l.	Luxembourg	100%
Hannover & Oxford Property Ltd.	London, England	100%
ISIB Ejendomsselskab A/S	Brande, Danmark	50%
Amagertorv 4-6-8 A/S*	København, Danmark	26%
Volden af 1.7.2014 ApS	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 9.1.2014	Brande, Danmark	100%
Intervare A/S*	Rødovre, Danmark	49%
Anpartsselskabet af 1. april 2010	København, Danmark	51%
Anpartsselskabet af 19.9.2006	Brande, Danmark	100%
Anpartsselskabet af 1.1.2012	Brande, Danmark	100%
Bestseller United A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller A/S	Brande, Danmark	100%
United Insurance af 1.8.2011	Brande, Danmark	100%
Bestseller Capital A/S	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 21. november 2001	Brande, Danmark	100%
Bestseller Rus LCC	Moskva, Rusland	1%
Bestseller Birlesik Tekstil	Istanbul, Tyrkiet	10%
VILA A/S	Stilling, Danmark	50%
Bestseller Lease Management A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller Capital (UK) Limited	London, England	100%
Aktieselskabet af 5.6.2014	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 10.6.2014	Brande, Danmark	100%



Virksomhedsoplysninger

Aktieselskabet af 14.10.2012	Brande, Danmark	100%
Stylepit A/S*	Jyderup, Danmark	26%
Aktieselskabet af 5.5.2010	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 5.8.2013	Brande, Danmark	100%
ASOS PLC*	London, England	27%
Bestseller A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller Textilhandels GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Bestseller Handels GmbH	Wien, Østrig	100%
Bestseller Wholesale Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
Bestseller Wholesale Canada Inc.	Montréal (QC), Canada	100%
Bestseller Retail Canada Inc.	Montréal (QC), Canada	100%
Bestseller Wholesale Oy	Helsinki, Finland	100%
Selected Retail Oy	Helsinki, Finland	100%
Bestseller Wholesale France SaS	Paris, Frankrig	100%
9/9-49 BSFR Properties Sarl	Paris, Frankrig	100%
Bestseller Retail France SaS	Paris, Frankrig	100%
Bestseller Wholesale (Ireland) Ltd.	Dublin, Ireland	100%
Bestseller Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Bestseller Retail United Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Bestseller Retail Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Bestseller AS	Oslo, Norge	100%
Bestseller Rus LLC	Moscow, Rusland	99%
Bestseller Wholesale Spain, S.L.U.	Torremolinos, Spanien	100%
Bestseller Retail S.L.U.	Torremolinos, Spanien	100%
ONLY Store Spain S.I.U.	Torremolinos, Spanien	100%
Bestseller Sverige AB	Solna, Sverige	100%
Bestseller (Schweiz) AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Bestseller Wholesale UK Ltd.	London, England	100%
Bestseller United China Ltd.	Kowloon, Hong Kong	90%
Bestseller United India Pvt. Ltd.	New Delhi, Indien	100%
Bestseller United Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
JJUP United Portugal, Uniperssoal Lda.	Porto, Portugal	100%
Bestseller Birlesik Tekstil Ltd.	Istanbul, Tyrkiet	90%
Bestseller Tekstil Ltd.	Istanbul, Tyrkiet	90%
AHPK GmbH	Hamburg, Tyskland	51%
BRN Best Retail Norge AS	Namsos, Norge	51%
Bestseller Retail AS	Bergen, Norge	75%
Bestseller Retail A-Einzelhandels GmbH	Wien, Østrig	100%
Bestseller Retail Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
VM Retail B.V.	Amstelveen, Holland	100%
Bestseller Wholesale Benelux B.V.	Amersfoort, Holland	100%
Pieces Netherlands Retail B.V.	Amstelveen, Holland	100%
Bestseller United LN B.V	Amstelveen, Holland	100%
Bestseller Fashion India Private Limited	Mumbai, Indien	100%
Bestseller Norge Detalj AS	Bergen, Norge	100%
Bestseller Detail Luxembourg S.a.r.l.	Luxembourg, Luxembourg	100%
Bestseller Handel AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Bestseller Commerce B.V.	Amsterdam, Holland	100%
Bestseller Handels B.V.	Amsterdam, Holland	100%
Bestseller Service B.V.	Amsterdam, Holland	100%

**Virksomhedsoplysninger**

Gourmiddag A/S*	Århus, Danmark	49%
Aktieselskabet af 9.4.2014	Brande, Danmark	100%
9292-1394 Quebec Inc.	Montréal (QC), Canada	100%
Bestseller United Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Aktieselskabet af 24.5.2011	Brande, Danmark	100%
24.5.2011 US Corporation	Wilmington, Delaware, USA	100%
Bestseller Retail US LLC	Wilmington, Delaware, USA	100%
Bestseller Retail Danmark A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller Retail Finland Oy	Helsinki, Finland	100%
Bestseller Retail Deutschland GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Bestseller Hungary Kft.	Budapest, Ungarn	100%
Bestseller Retail Ireland Ltd.	Dublin, Ireland	100%
Bestseller Retail Sverige AB	Solna, Sverige	100%
Bestseller Retail (Schweiz) AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Bestseller Retail UK Ltd.	Birmingham, England	100%
Bluetide Ltd.	Dubai, UAE	100%
Bestseller Holding Ltd.	Dubai, UAE	100%
Bestseller United Middle East S.A.L	Beirut, Libanon	75%
Bestseller Retail United Middle East S.A.L	Beirut, Libanon	75%
Bestseller United Offshore S.A.L	Beirut, Libanon	75%
Bestseller United Holding S.A.L	Beirut, Libanon	75%
Bestseller AL Bahrain WLL	Manama, Bahrain	100%
Bestseller Egypt LLC	Kairo, Egypten	100%
Bestseller Egypt Import & Export LLC	Kairo, Egypten	100%
Bestseller Retail Kuwait WLL	Sharq, Kuwait	100%
Bestseller Retail Syria LLC	Damascus, Syrien	60%
Bestseller United Holding /Jordan LLC	Amman, Jordan	100%
Al Baae Al Maher Litjaret Al Albese Company LLC	Amman, Jordan	100%
Bestseller Al Baae Al Maher For Trading KSA	Rhiyad, KSA	100%
Bestseller EM Garment Trading LLC	Dubai, UAE	48%
Bestseller Retail Europe A/S	Brande, Danmark	75%
Bestseller Retail Textil GmbH	Mönchengladbach, Tyskland	100%
Bestseller Retail Luxembourg Sarl	Grand Rue, Luxembourg	100%
Bestseller Retail Benelux B.V.	Leusden, Holland	100%
Bestseller Retail Czech Republic s.r.o.	Prag, Tjekkiet	100%
Grønhaug Retail AS*	Bergen, Norge	50%
Bestseller Retail Sp z.O.O.	Warsaw, Polen	100%
Bestseller Retail Slovakia S.r.o.	Bratislava, Slovakiet	100%
Bestseller Retail Österreich GmbH	Wien, Østrig	100%
BRE Danmark A/S	Brande, Danmark	100%
AHMB AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Bestseller Ireland Retail Ltd.	Dublin, Ireland	100%
BRE Retail Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
ONLY Stores A/S	Brande, Danmark	100%
ONLY Stores Denmark A/S	Brande, Danmark	100%
ONLY Stores Germany GmbH	Mönchengladbach, Tyskland	100%
ONLY Stores Holland B.V.	Leusden, Holland	100%
ONLY Stores Norway AS	Bergen, Norge	100%
ONLY Stores Finland OY	Helsinki, Finland	100%



Virksomhedsoplysninger

ONLY Stores Sweden AB	Brande, Danmark	100%
ONLY Stores Ireland Ltd.	Dublin, Ireland	100%
ONLY Stores Switzerland AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
ONLY Stores Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
Vila A/S	Skanderborg, Danmark	50%
Vila Trading A/S	Skanderborg, Danmark	100%
Vila Stores ApS	Skanderborg, Danmark	100%
Vila Stores GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Vila GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Vila Benelux B.V.	Amersfoort, Holland	100%
Vila Stores B.V.	Amersfoort, Holland	100%
Vila Norge AS	Oslo, Norge	100%
Vila Spain S.L.U.	Torremolinos, Spanien	100%
Vila Sweden AB	Solna, Sverige	100%
Vila Finland OY	Helsinki, Finland	100%
Vila Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
Vila Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Vila France SaS	Paris, Frankrig	100%
Vila Clothes Handels GmbH	Wien, Østrig	100%
Vila Clothes Ltd.	Dublin, Ireland	100%
Vila Clothes AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Vila Clothes Ltd.	London, England	100%
* Associerede virksomheder		



Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består udvikling og salg af modebeklædning samt investering i immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Koncernens salg sker primært i Europa, Mellemøsten, Indien samt Canada.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. august 2013 - 31. juli 2014 udviser et resultat på tkr. 735.766, og koncernens balance pr. 31. juli 2014 udviser en balancesum på tkr. 28.136.610 og en egenkapital på tkr. 17.227.589.

Udviklingen i årets resultat er ikke tilfredsstillende og ringere end forventet.

Årets resultat er særlig påvirket af tab, hensættelser, og nedskrivninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

For det kommende år forventes der et resultat på niveau med det netop afsluttede år.

Risikoforhold

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

Miljøforhold

Det er koncernens målsætning aktivt at minimere miljøbelastningen på nære og fjerne omgivelser. Dette gøres ved effektiv leverandørstyring. Koncernen har fokus på, at råvarer og energi udnyttes optimalt, at forebygge forurening samt ved at genbruge og minimere affald, hvor det er muligt.

Filialer

Samtlige af koncernens aktiviteter i udlandet fungerer som selvstændige enheder, hvorfor der ikke er filialer i udlandet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår ikke egentlige udviklingsaktiviteter bortset fra løbende vedligeholdelse af virksomhedens IT-systemer.

Derudover udvikles koncernens kollektioner kontinuerligt i løbet af regnskabsåret.

Personaleforhold

Koncernens vigtigste ressource er medarbejderne. Koncernen ønsker at fremme og styrke et fysisk, psykisk og socialt sundt og velfungerende arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Dette gøres ved aktivt at involvere medarbejderne.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar fremgår af Bestseller's hjemmeside. Redegørelsen kan findes her:

www.bestseller.com/sustainabilityreport2014



Hoved- og nøgletal

Koncern og modervirksomheds udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

Hovedtal er i tusinder.

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Koncern				
Resultatopgørelse:				
Nettoomsætning	20.237.787	19.392.403	18.311.621	17.512.704
Bruttofortjeneste	10.021.508	9.518.704	9.077.123	8.577.744
Resultat af primær drift	1.716.173	1.348.660	1.108.388	2.225.119
Finansielle poster netto	-61.118	57.911	159.595	237.201
Resultat før skat og ekstraord. poster	1.490.033	2.688.105	2.775.072	3.512.280
Årets resultat	735.766	1.966.093	2.260.717	2.556.689
Balance:				
Investering i materielle anlægsaktiver	1.568.732	2.423.775	1.871.831	2.704.693
Aktiver i alt	28.136.610	23.467.604	22.751.251	18.225.732
Egenkapital i alt	17.227.589	16.163.598	15.281.121	12.412.295
Nøgletal:				
Bruttomargin (%)	30	29	29	32
Overskudsgrad (%)	8	7	6	13
Soliditetsgrad (%)	61	68	67	68
Moderselskab				
Resultatopgørelse:				
Bruttofortjeneste	-251	-356	-50	
Resultat af primær drift	-251	-356	-50	
Finansielle poster netto	-70	-3	0	
Resultat før skat og ekstraord. poster	735.687	1.966.003	2.260.704	
Årets resultat	735.766	1.966.093	2.260.717	
Balance:				
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	
Aktiver i alt	17.228.510	16.164.333	15.281.171	
Egenkapital i alt	17.227.589	16.163.598	15.281.121	
Nøgletal:				
Soliditetsgrad (%)	100	100	100	

I hoved- og nøgletalsoversigten er der i forbindelse med indregning af VILA A/S alene sket tilretning af sammenligningstallene for 2010/11 og frem. Tidligere års tal er således ikke fuldt ud sammenlignelige.



Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for AKTIESELSKABET AF 1.8.2007 for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AKTIESELSKABET AF 1.8.2007 og dattervirksomheder, hvori AKTIESELSKABET AF 1.8.2007 direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

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

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning



Anvendt regnskabspraksis

i seneste koncernregnskab og årsregnskab, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens kurs eller tilnærmet gennemsnitskurs for måneden. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "andre tilgodehavender" henholdsvis "anden gæld".

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

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

Tilskud i koncernforhold

Tilskud givet til dattervirksomheder indregnes som tilgang på kapitalandele. Tilskud modtaget fra moderselskabet indregnes direkte på overført resultat (egenkapitalen).

Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på geografiske markeder. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernen afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabat i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I vareforbruget er indregnet hensættelse til tab på returvarer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, herunder markedsføring og reklame mv. og administration, herunder omkostninger til kontorhold mv.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger er omkostningsført i resultatopgørelsen under henholdsvis vareforbrug, andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger, dels fordi brugstiden ikke vurderes til at overstige 1 år, dels fordi det vedrører løbende vedligeholdelse af eksisterende systemer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner, omkostninger til social sikring samt øvrige personalerelaterede omkostninger.



Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en vurdering af aktivernes forventede brugstid. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider:

	Brugstid
Goodwill	op til 20 år
Patenter, softwarelicenser, varemærker, lejerettigheder og lignende rettigheder	3-7 år
Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Der afskrives ikke på grunde.

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat med fradrag af afskrivning på goodwill og efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat med fradrag af afskrivning på goodwill og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske koncernforbundne virksomheder. Aktieselskabet af 1.8.2007 er administrationselskab 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Aktiver

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Patenter, softwarelicenser, varemærker, lejerettigheder og lign. rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og varemærkerrettigheder afskrives lineært efter den vurderede økonomiske brugstid, der normalt udgør 7 år. Software afskrives lineært efter den vurderede økonomiske brugstid, der udgør 3 år.



Anvendt regnskabspraksis

Lejerettigheder afskrives lineært over den uopsigelige lejeperiode eller 5 år, såfremt en sådan uopsigelighedsperiode ikke eksisterer.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. Der er ved målingen ikke indregnet renter.

Afskrivningsgrundlaget for materielle anlægsaktiver er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Der foretages nedskrivningstest på materielle og immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for AKTIESELSKABET AF 1.8.2007, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse under afsnittet "virksomheds sammenslutninger".

Andre finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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



Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til kursværdien på balancedagen samt gældsbreve, der måles til amortiseret kostpris.

Passiver

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

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

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på returvarer, vedligeholdelse af varemærker, forpligtelser på opsagte lejemål og øvrige kontraktlige forpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Øvrige gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til realkreditinstitutter, kreditinstitutter, leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

Aktuelle skatteforpligtelser

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

Skattetilgodehavender og forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes som en gældsforpligtelse jf. Årsregnskabslovens § 48.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante



Anvendt regnskabspraksis

resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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

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

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

Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Bruttomargin i %	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad i %	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad i %	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$

**Resultatopgørelse**

(1.000 kr.)

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Nettoomsætning	1	20.237.787	19.392.403	0	0
Vareforbrug		-10.247.592	-10.042.479	0	0
Andre driftsindtægter		31.313	168.780	0	0
Andre eksterne omkostninger		-3.875.120	-3.881.045	-251	-356
Bruttoresultat		6.146.388	5.637.659	-251	-356
Personaleomkostninger	2	-3.810.742	-3.500.220	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-619.473	-788.778	0	0
Resultat af primær drift		1.716.173	1.348.660	-251	-356
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat		-	-	736.008	1.966.362
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat		-165.022	1.281.533	0	0
Finansielle indtægter	3	193.543	235.746	0	0
Finansielle omkostninger	4	-254.661	-177.835	-70	-3
Resultat før skat		1.490.033	2.688.105	735.687	1.966.003
Skat af årets resultat	5	-735.032	-619.754	79	90
Årets resultat før minoritetsinteresser		755.001	2.068.351	735.766	1.966.093
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		-19.235	-102.258	0	0
Årets resultat		735.766	1.966.093	735.766	1.966.093
Forslag til resultatdisponering					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				736.008	1.966.362
Overført resultat				-242	-269
				735.766	1.966.093

**Balance 31. juli 2014**

(1.000 kr.)

	Note	Koncern 2014 tkr.	2013 tkr.	Moderselskab 2014 tkr.	2013 tkr.
Aktiver					
Goodwill	6	27.999	72.391	0	0
Patenter, softwarelicenser, varemærker og lignende rettigheder	7	236.578	136.537	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		264.577	208.928	0	0
Grunde og bygninger	8	5.311.481	4.516.172	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	1.233.241	1.230.311	0	0
Indretning af lejede lokaler	10	634.309	553.655	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse	11	899.165	573.130	0	0
Materielle anlægsaktiver		8.078.196	6.873.268	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0	17.228.137	16.163.905
Kapitalandele i associerede virksomheder	13, 14	7.247.152	7.432.549	0	0
Værdipapirer og tilgodehavender		2.877.875	262.090	0	0
Finansielle anlægsaktiver		10.125.027	7.694.639	17.228.137	16.163.905
Anlægsaktiver		18.467.800	14.776.835	17.228.137	16.163.905
Varebeholdninger		2.187.064	1.735.671	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.837.436	1.524.025	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		133.118	138.552	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		146.317	206.559	91	102
Udskudte skatteaktiver		253.355	231.702	0	0
Andre tilgodehavender		487.654	299.035	0	0
Periodeafgrænsningsposter		253.218	272.267	0	0
Tilgodehavender		3.111.098	2.672.140	91	102
Værdipapirer		733.329	663.106	0	0
Værdipapirer		733.329	663.106	0	0
Likvide beholdninger		3.637.319	3.619.852	282	326
Omsætningsaktiver		9.668.810	8.690.770	373	428
Aktiver		28.136.610	23.467.604	17.228.510	16.164.333

**Balance 31. juli 2014**

(1.000 kr.)

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2014	2013	2014	2013
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Passiver					
Aktiekapital		100.000	100.000	100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.815.842	3.751.610
Overført resultat		17.127.589	16.063.598	12.311.747	12.311.988
Egenkapital	15	17.227.589	16.163.598	17.227.589	16.163.598
Minoritetsinteresser		747.807	808.518	0	0
Udskudt skat		113.510	98.977	0	0
Andre hensatte forpligtelser	16	1.153.963	754.646	0	0
Hensatte forpligtelser		1.267.473	853.623	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		481.125	239.148	0	0
Gæld til kreditinstitutter		1.576.765	766.362	0	0
Medarbejderobligationer		0	3.925	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	2.057.890	1.009.435	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		59.780	88.646	0	0
Gæld til kreditinstitutter		3.129.671	1.553.750	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.460	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.496.254	1.193.685	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	794	610
Gæld til associerede virksomheder		0	1.006	0	0
Selskabsskat		463.969	375.996	0	0
Anden gæld		1.625.009	1.357.360	127	125
Periodeafgrænsningsposter		21.708	31.987	0	0
Udbytte for regnskabsåret		30.000	30.000	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		6.835.851	4.632.430	921	735
Gældsforpligtelser		8.893.741	5.641.865	921	735
Passiver		28.136.610	23.467.604	17.228.510	16.164.333
Nærtstående parter	18				
Eventualforpligtelser	19				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Finansielle instrumenter	22				



Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)

	2013/14	2012/13
Årets resultat før minoritetsinteresser	755.001	2.068.351
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	619.473	735.498
Andel i associeret virksomheds resultat efter skat	165.022	-1.281.533
Skat af årets resultat	735.032	619.754
Andre hensatte forpligtelser	246.317	324.547
Øvrige reguleringer	-108.557	-310.816
Ændringer i driftskapital	-370.007	-64.134
Pengestrømme fra ordinær drift	2.042.281	2.091.667
Betalt selskabsskat	-415.856	-529.163
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.626.425	1.562.504
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-145.019	-101.567
Salg af immaterielle anlægsaktiver	38.518	7.474
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.568.732	-2.423.776
Salg af materielle anlægsaktiver	123.528	250.665
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-3.349.499	-585.280
Modtagne udbytter	895.285	1.028.149
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4.005.919	-1.824.335
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	0	-879.597
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-88.646	-2.422
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	1.497.744	603.380
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	238.052	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	870.183	0
Udbetalt udbytte	-30.000	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	2.487.333	-278.639
Ændringer i likvider	107.839	-540.470
Likvider, primo	4.282.958	4.848.810
Valutakursreguleringer	-20.149	-25.382
Likvider, ultimo	4.370.648	4.282.958
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.637.319	3.619.852
Værdipapirer medtaget som likvider	733.329	663.106
Likvider i alt	4.370.648	4.282.958

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's bestanddele.



Noter

(1.000 kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
1. Nettoomsætning				
Europa	19.169.257	18.961.174	0	0
Øvrig verden	1.068.530	431.229	0	0
	20.237.787	19.392.403	0	0
2. Personaleomkostninger				
Lønninger	3.085.296	2.877.358	0	0
Pensioner	171.550	150.629	0	0
Omkostninger til social sikring	342.038	326.406	0	0
Andre personaleomkostninger	211.858	145.827	0	0
	3.810.742	3.500.220	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	14.414	13.827	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 oplyses vederlag til selskabets direktion ikke. Der er ikke ydet vederlag til bestyrelsen for deres bestyrelseshverv.				
3. Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	193.543	235.746	0	0
	193.543	235.746	0	0
4. Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	254.661	177.835	0	0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	0	0	70	3
	254.661	177.835	70	3
5. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	717.071	612.783	-79	-90
Årets regulering af udskudt skat	17.961	8.814	0	0
Skat vedrørende tidligere år	0	-1.843	0	0
	735.032	619.754	-79	-90



Noter

(1.000 kr.)

	Koncern	
	2014	2013
6. Goodwill		
Kostpris primo	382.540	362.202
Reklassifikation	2.561	17.805
Kursregulering til ultimokurs	-12.444	-2.489
Tilgang i årets løb	9.578	26.970
Afgang i årets løb	-49.236	-21.948
Kostpris ultimo	332.999	382.540
Af- og nedskrivninger primo	-310.149	-278.287
Reklassifikation	-2.561	-9.631
Kursregulering til ultimokurs	1.484	1.202
Årets afskrivninger	-12.231	-36.428
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	18.457	12.995
Af- og nedskrivninger ultimo	-305.000	-310.149
Regnskabsmæssig værdi ultimo	27.999	72.391

7. Patenter, softwarelicenser, varemærker og lignende rettigheder

Kostpris primo	450.466	424.656
Reklassifikation	32.693	-17.805
Kursregulering til ultimokurs	-4.573	-6.912
Tilgang i årets løb	135.441	74.597
Afgang i årets løb	-27.317	-24.070
Kostpris ultimo	586.710	450.466
Af- og nedskrivninger primo	-313.929	-299.867
Reklassifikation	-12.190	9.631
Kursregulering til ultimokurs	4.179	4.970
Årets afskrivninger	-44.476	-44.101
Årets nedskrivninger	-3.294	-1.192
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	19.578	16.630
Af- og nedskrivninger ultimo	-350.132	-313.929
Regnskabsmæssig værdi ultimo	236.578	136.537



Noter

(1.000 kr.)

	Koncern	
	2014	2013
8. Grunde og bygninger		
Kostpris primo	4.812.583	3.607.028
Kursregulering til ultimokurs	-7.155	35.419
Kursregulering til ultimokurs	262.954	-177.607
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	116.841	0
Tilgang i årets løb	480.068	1.366.678
Afgang i årets løb	-17.153	-18.935
Kostpris ultimo	5.648.138	4.812.583
Af- og nedskrivninger primo	-296.411	-257.654
Kursregulering til ultimokurs	-355	-816
Årets afskrivninger	-45.981	-42.272
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	6.090	4.331
Af- og nedskrivninger ultimo	-336.657	-296.411
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.311.481	4.516.172
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris primo	2.863.110	2.773.072
Reklassifikation	-32.646	-1.969
Kursregulering til ultimokurs	-35.083	-72.653
Tilgang i forbindelse med køb af virksomhed	15.517	40
Tilgang i årets løb	376.676	524.499
Afgang i årets løb	-196.656	-359.879
Kostpris ultimo	2.990.918	2.863.110
Af- og nedskrivninger primo	-1.632.799	-1.471.399
Reklassifikation	12.142	0
Kursregulering til ultimokurs	17.638	52.057
Årets afskrivninger	-292.933	-314.361
Årets nedskrivninger	-2.338	-29.053
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	140.613	129.957
Af- og nedskrivninger ultimo	-1.757.677	-1.632.799
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.233.241	1.230.311



Noter

(1.000 kr.)

	Koncern	
	2014	2013
10. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris primo	1.741.255	1.643.171
Reklassifikation	4.606	0
Kursregulering til ultimokurs	-4.968	-35.467
Tilgang i årets løb	384.983	284.994
Afgang i årets løb	-288.732	-151.443
Kostpris ultimo	1.837.144	1.741.255
Af- og nedskrivninger primo	-1.187.600	-1.093.459
Reklassifikation	-4.606	0
Kursregulering til ultimokurs	3.817	19.700
Årets afskrivninger	-250.069	-210.172
Årets nedskrivninger	-2.082	-20.861
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	237.705	117.192
Af- og nedskrivninger ultimo	-1.202.835	-1.187.600
Regnskabsmæssig værdi ultimo	634.309	553.655

11. Materielle anlægsaktiver under opførelse

Kostpris primo	573.130	358.862
Reklassifikation	7.163	-33.450
Kursregulering til ultimokurs	399	141
Tilgang i årets løb	327.005	247.603
Afgang i årets løb	-8.532	-26
Kostpris ultimo	899.165	573.130
Regnskabsmæssig værdi ultimo	899.165	573.130



Noter

(1.000 kr.)

	Morderselskab	
	2014	2013
12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris primo	12.412.295	12.412.295
Kostpris ultimo	12.412.295	12.412.295
Værdiregulering primo	3.751.610	2.868.863
Kursregulering til ultimokurs	274.968	-1.074.976
Årets resultat	736.008	1.966.362
Øvrige kapitalbevægelser	40.308	18.134
Kursregulering af valutaterminsforretninger	17.150	-35.579
Skat af kursregulering af valutaterminsforretninger	-4.202	8.806
Værdiregulering ultimo	4.815.842	3.751.610
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.228.137	16.163.905

Angående oplysninger omkring tilknyttede virksomheder henvises til selskabsoplysninger i ledelsesberetningen.

	Koncern	
	2014	2013
13. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	5.088.182	4.677.481
Ændring som følge af valutakursregulering	-14.907	-8.548
Tilgang i årets løb	588.608	419.249
Afgang i årets løb	-7.853	0
Kostpris ultimo	5.654.030	5.088.182
Værdiregulering primo	2.344.367	2.999.089
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede selskaber	7.853	0
Ændring som følge af valutakursregulering	232.935	-856.631
Årets resultat	-210.559	1.281.533
Udbytte	-895.285	-1.028.149
Øvrige kapitalbevægelser	113.811	-51.475
Værdiregulering ultimo	1.593.122	2.344.367
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.247.152	7.432.549



Noter

(1.000 kr.)

14. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Aktieselskabet af 1.8.2004	Danmark	100
Aktieselskabet af 1.8.1996	Danmark	95

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Bombay Rayon Fashion	Indien	38
Ashwell Holding Company PVT	Indien	99
ASOS PLC	England	27
Amagertorv 4-6-8 A/S	Danmark	26
Founders A/S	Danmark	33
Intervare A/S	Danmark	49
Stylepit A/S	Danmark	26

Den associerede virksomhed Ashwell Holding Company PVT Ltd er ikke konsolideret ind i koncernregnskabet som følge af, at AAA United B.V. kun har 40% af stemmerettighederne og ikke bestemmende indflydelse.

I henhold til årsregnskabslovens § 127 stk. 4 er oplysninger om øvrige associerede virksomheder udeladt.



Noter

(1.000 kr.)

15. Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	100.000	16.063.599	16.163.599
Kursreguleringer		274.968	274.968
Kursregulering af valutaterminsforretninger		17.150	17.150
Skat af kursregulering af valutaterminsforretninger		-4.202	-4.202
Øvrige kapitalbevægelser		40.308	40.308
Forslag til årets resultatdisponering		735.766	735.766
	100.000	17.127.589	17.227.589

Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	100.000	3.751.610	12.311.989	16.163.599
Kursreguleringer		274.968		274.968
Kursregulering af valutaterminsforretninger		17.150		17.150
Skat af kursregulering af valutaterminsforretninger		-4.202		-4.202
Øvrige kapitalbevægelser		40.308		40.308
Årets resultat		736.008	-242	735.766
	100.000	4.815.842	12.311.747	17.227.589

Selskabskapitalen har været uændret siden stiftelsen.

Selskabets aktiekapital udgør t.kr. 100.000 fordelt på aktier á DKK 1.000 og multipla heraf.



Noter

(1.000 kr.)

16. Andre hensatte forpligtelser

Koncern	2013/14	2012/13
Hensatte forpligtelser primo	754.646	430.099
Hensat i årets løb	468.129	359.934
Anvendt i året	-68.439	-33.784
Kursregulering til ultimokurs	-373	-1.603
Hensatte forpligtelser ultimo	1.153.963	754.646

Hensatte forpligtelser indgår som følger i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	35.695	61.912
Kortfristede hensatte forpligtelser	1.118.268	692.734
Hensatte forpligtelser i alt	1.153.963	754.646

Hensatte forpligtelser omfatter primært løbende tvister, forpligtelser vedrørende indgåede lejekontrakter og øvrige forpligtelser mv.

17. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	18.072	116.937	364.188
Gæld til kreditinstitutter	37.725	1.576.765	0
Medarbejderobligationer	3.983	0	0
	59.780	1.693.702	364.188

18. Nærtstående parter

Aktieselskabet af 1.8.2007 er 100% ejet af Anders Holch Povlsen, Storskovvej 20B, 8260 Viby J.

Vedrørende oplysninger om dattervirksomheder jf. årsregnskabsloven § 72 henvises til selskabsoplysninger i ledelsesberetningen.



Noter

(1.000 kr.)

19. Eventualforpligtelser

Moderselskabet og koncernen er part i et antal verserende tvister, der ikke skønnes at få nævneværdi resultatmæssig påvirkning i kommende regnskabsår.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Det samlede beløb udgør t.kr. 366.120.

	2014	2013
Koncern		
Garantier	308.046	318.085
Forpligtelser vedrørende lejemål	7.028.567	7.988.494
Andre forpligtelser	91.752	107.925
	7.428.365	8.414.504
Samlede fremtidige minimumsbetalinger i henhold til lejemål udgør:		
Inden for 1 år	1.194.892	1.796.034
Mellem 1 og 5 år	4.379.018	4.537.524
Over 5 år	1.454.657	1.654.936
	7.028.567	7.988.494

I Bestseller Lease Management A/S er der afgivet selvskylderkaution vedrørende samarbejdspartneres gæld til:

- Nordea DK i alt tkr. 116.

- Nordea FL PLC i alt tkr. 16.000.

I Anpartsselskabet af 19.9.2006 er der indgået købsaftaler på i alt tkr. 632.698 heraf realiseres tkr. 79.557 i 2014/15 og tkr. 553.140 de efterfølgende år.

20. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

MODERSELSKAB:

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen for modervirksomheden.

KONCERN:

Der er i koncernen overfor pengeinstitut afgivet hensigtserklæring for Aktieselskabet af 5.5.2010 samt Bestseller Lease Management A/S' forpligtelser.

Der er i koncernen overfor Nordea Kredit Realkreditselskab afgivet hensigtserklæring for AAA United A/S' engagement.

AAA United A/S har afgivet selvskyldnerkaution på £ 2.000.000 vedrørende datterselskab.

Derudover er der stillet sikkerhed overfor pengeinstitutter til afdækning af husleje mv. til samarbejdspartnere på i alt 4 mio.kr. (2012/2013 : 7,5 mio.kr.)

I AAA United Danmark A/S er der til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og pengeinstitutter i alt 439 mio. kr. (2012/13 : 179 mio.kr.) afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør kr. 651 mio.kr. (2012/13 : 442 mio.kr.)



Noter

(1.000 kr.)

	Koncern		Morderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PWC				
Lovpligtig revision	263	491	169	212
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	80	0	62
Skatterådgivning	257	5.147	0	0
Andre ydelser	25	104	0	19
	545	5.822	169	293
Andre revisorer				
Lovpligtig revision	10.066	9.379	0	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	281	198	0	0
Skatterådgivning	3.238	2.721	19	0
Andre ydelser	2.381	3.332	0	0
	15.966	15.630	19	0

22. Finansielle instrumenter

Datterselskabet Bestseller A/S har pr. 31. juli 2014 indgået finansielle kontrakter for nominelt tkr. 818.683 (tkr. 1.663.263 i 2012/2013) med henblik på køb og salg i perioden frem til 17. februar 2015 til sikring af fremtidige pengestrømme.