

**Bruuns Bazaar A/S**  
**CVR-nr. 17821849**

**Årsrapport 2014**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.05.2015

**Dirigent**

---

Navn: Malene Gybel

## **Indholdsfortegnelse**

	<u><b>Side</b></u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2014	16
Koncernens balance pr. 31.12.2014	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	29
Modervirksomhedens noter	30

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Bruuns Bazaar A/S  
Silkegade 8, st.  
1113 København K

CVR-nr.: 17821849  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

### **Bestyrelse**

Henrik Thorup Theilbjørn, formand  
Bjørn Werring Bruun  
Ivona Bruun  
Teis Werring Bruun  
Marie Sofie Michael

### **Direktion**

Teis Werring Bruun, administrerende direktør  
Bjørn Werring Bruun, direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Bruuns Bazaar 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.

København, den 22.05.2015

### Direktion

Teis Werring Bruun  
adminstrerende direktør

Bjørn Werring Bruun  
direktør

### Bestyrelse

Henrik Thorup Theilbjørn  
formand

Bjørn Werring Bruun

Ivona Bruun

Teis Werring Bruun

Marie Sofie Michael

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Bruuns Bazaar A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bruuns Bazaar 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 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.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 10, vedrørende måling af moderselskabets skatteaktiv, der er indregnet med 7,4 mio.kr.

## 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.

København, den 22.05.2015

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl  
statsautoriseret revisor

Lasse Sværke  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011</b> <b>t.kr.</b>	<b>2010</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	26.843	27.499	34.862	49.858	41.301
Driftsresultat	(2.816)	(4.091)	(9.189)	1.664	(9.431)
Resultat af finansielle poster	(2.170)	(627)	(727)	(931)	(5.273)
Årets resultat	(3.428)	(2.333)	(9.876)	561	(10.753)
Samlede aktiver	41.407	37.742	57.342	55.126	73.039
Investeringer i materielle anlægsaktiver	398	295	1.964	2.028	2.721
Egenkapital	3.199	2.113	15.338	24.950	23.553
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(889)	(1.611)	(13.910)	16.070	5.066
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(398)	(198)	(1.757)	(2.028)	(3.309)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	762	1.658	0	0	(2.000)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	85	99	117	118	121
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	(9,6)	(14,9)	(17,6)	3,3	(15,3)
Egenkapitalandel (%)	6,0	12,1	26,7	45,4	31,8
Egenkapitalens forrentning (%)	(36,0)	(68,1)	(51,4)	2,7	(38,8)

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Bruuns Bazaar designer og markedsfører 2 designerbrands i samme modehus - Bruuns Bazaar, herre og dame samt BZR dame - som sælges via 14 egne retail shops i Skandinavien og i 25 lande via 500 uafhængige forhandlere. Bruuns Bazaar har i 2014 egne showrooms i København, Stockholm, Oslo og Amsterdam.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruuns Bazaar havde i 2014 fremgang for alle salgskanaler.

Retail aktiviteterne på det skandinaviske marked har hele 2014 været positivt påvirket af fremgang i forhold til sidste år, der er solgt flere enheder og en større andel til fuld pris, hvilket har påvirket dækningsgraden positivt og således er indtjeningsprocenten fra Retail aktivitet forbedret.

Primo og medio 2014 var engrossalget forsat negativt påvirket af afmatningen fra tidligere år, men salget af kollektioner, som er leveret ultimo 2014 er væsentligt forbedret i forhold til salget af samme sæson kollektioner i 2013. Engrossalget til og med levering medio 2015 er afsluttet, og der er realiseret vækst i forhold til samme kollektioner tidligere år.

Optimering af processer og heraf følgende reducere af omkostningsbase er forsat i 2014, hvilket betyder, at selskabet kan imødekomme den kommende vækst.

Resultatet for 2014 er realiseret med TDKK -1.523 i EBITDA mod TDKK -2.524 i 2013 og TDKK -3.428 i resultat. Ledelsen konstaterer den driftsøkonomiske fremgang, men karakteriserer resultatet som utilfredsstillende.

Bruuns Bazaar huset overtog i 2009 det aktive ejerskab af selskabet Baum und Pferdgarten i fællesskab med de 2 stiftere. Design, kommunikation og salg varetages selvstændigt af Baum und Pferdgarten under egen kommerciel ledelse. Bruuns Bazaar leverer platformsydelser i form af forretningsrådgivning, administration, økonomi og logistik. Der er i Baum und Pferdgarten skabt betydelig vækst og indtjening siden overtagelsen og modehuset realiserer i 2014 et tilfredsstillende EBITDA på TDKK 8.124 til sammenligning med EBITDA på TDKK 5.892 i 2013.

2014 har således for Bruuns Bazaar overordnet været et positivt drift år.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en forbedring af det økonomiske resultat for 2015. Ledelsen baserer sine forventninger på, at Engros indsalget til levering til og med medio 2015, er realiseret med vækst i forhold til 2014 samt der forventes yderligere fremgang i indsalget af kollektioner til levering ultimo 2015. Indtjeningsprocenten for Retail aktiviteter er konstateret forbedret i 2014, og sammen med den budgetteret vækst i Retail omsætningen i 2015, vil dette medføre økonomisk vækst for denne salgskanal. Endeligt er omkostningsbasen optimeret.

## Ledelsesberetning

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Ledelsen vurderer ikke, at der er særlige risici, ud over hvad der er sædvanligt inden for branchen og forbundet med den almindelige drift, som vil kunne påvirke selskabets muligheder for at opfylde forventningerne til det kommende regnskabsår.

#### Finansielle risici

Valutarisici vurderes løbende, og risiko for kurstab forbundet med køb i fremmed valuta styres ved anvendelse af valutaterminsforretninger.

Risiko for tab forbundet med kunders manglende betalingsevne søges minimeret gennem kreditforsikring og i øvrigt gennem en effektiv kreditvurdering og debitoropfølgning.

Selskabets eksponering over for udsving i renteniveauet søges nedbragt ved fokus på en nedbringelse af rentebærende gæld og vurderes generelt ikke at være betydelig.

Selskabets soliditet er i 2014 styrket ved konvertering af ansvarligt lån til selskabskapital.

### Miljømæssige forhold

Selskabet foretager ikke produktion eller tilsvarende i eget regi, hvorfor den direkte miljøpåvirkning i form af energi- og vandforbrug og diverse udledninger er minimal.

Selskabets leverandører søges forpligtet til at overholde selskabets supply manual, hvor der indgår krav til miljørigtig fremstilling af varer. Disse krav omfatter såvel generel miljøpåvirkning som arbejdsmiljø.

### Koncernforhold

Selskabet ejer og driver selskaber i henholdsvis Sverige, Holland, Tyskland og Frankrig. Selskabernes hovedaktiviteter er engrossalg aktivitet enten via eget showroom eller agent.

### Udenlandske filialer

Bruuns Bazaar A/S ejer og driver filialer i henholdsvis Sverige og Norge. Disse filialers funktion er at repræsentere Bruuns Bazaar på disse markeder, skabe kontakter til engroskunder og dermed skabe grundlaget for selskabets salg i disse lande. Desuden drives i Sverige og Norge butikker med detailsalg af Bruuns Bazaars produkter.

### Begivenheder efter balancedagen

Selskabets aktionærer har besluttet at styrke selskabets egenkapital ved at gennemføre en kapitalforhøjelse på 1 mio.kr. på selskabets ordinære generalforsamling. Kapitalforhøjelsen er ikke indregnet i årsregnskabet. Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Under henvisning til årsregnskabsloven § 32 har selskabet valgt ikke at give oplysninger om nettoomsættningens størrelse.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen 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 modervirksomheden Bruuns Bazaar A/S samt de dattervirksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden. 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.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Bruuns Bazaar A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. 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. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for årene. 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.

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 årene, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger

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

#### Nettoomsætning

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

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### 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.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger poster omfatter renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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. Herudover er Bruuns Bazaar A/S sambeskattet med udenlandske filialer samt udenlandske dattervirksomheder.

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

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

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software og erhvervede koncepter og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring 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 leasingydelser.

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

Driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt 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 dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Bruuns Bazaar A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

### 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter den vejede gennemsnitsmetode, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer omfatter kostprisen for råvarer, hjælpematerialer, eksterne produktionsomkostninger samt hjemtagelsesomkostninger, herunder fragt. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialeforbrug.

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

### Tilgodehavender

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

## 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 finansielle forpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt 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 moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

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

## Hoved- og nøgletal

Nøgletal er baseret på følgende formler:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$	Aktivernes forrentning
Egenkapitalandel (%)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiverne i alt, ultimo}}$	Egenkapitalens andel af passiverne
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Egenkapitalens forrentning

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat.

**Koncernens resultatopgørelse for 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>26.843</b>	<b>27.499</b>
Personaleomkostninger	1	(28.366)	(30.023)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.293)</u>	<u>(1.567)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.816)</b>	<b>(4.091)</b>
Andre finansielle indtægter	3	4.110	1.482
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(6.280)</u>	<u>(2.109)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(4.986)</b>	<b>(4.718)</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>1.558</u>	<u>2.385</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(3.428)</u></b>	<b><u>(2.333)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(3.428)</u>	<u>(2.333)</u>
		<b><u>(3.428)</u></b>	<b><u>(2.333)</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		68	170
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>68</b>	<b>170</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		570	459
Indretning af lejede lokaler		774	1.683
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.344</b>	<b>2.142</b>
Deposita		889	830
Udskudt skat	10	7.442	6.938
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>8.331</b>	<b>7.768</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.743</b>	<b>10.080</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.035	2.150
Fremstillede varer og handelsvarer		11.678	11.273
Forudbetalinger for varer		1.166	1.266
<b>Varebeholdninger</b>		<b>14.879</b>	<b>14.689</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.983	9.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8	0
Andre tilgodehavender		1.213	703
Tilgodehavende selskabsskat		525	98
Periodeafgrænsningsposter	11	2.647	1.860
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.376</b>	<b>11.686</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.409</b>	<b>1.287</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.664</b>	<b>27.662</b>
<b>Aktiver</b>		<b>41.407</b>	<b>37.742</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		5.850	1.350
Overført overskud eller underskud		(2.651)	763
<b>Egenkapital</b>		<b><u>3.199</u></b>	<b><u>2.113</u></b>
Ansvarlig lånekapital	12	<u>0</u>	<u>3.738</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>3.738</u></b>
Kreditinstitutter i øvrigt		20.504	19.452
Modtagne forudbetalinger fra kunder		570	568
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.549	5.176
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.106	109
Anden gæld		<u>6.479</u>	<u>6.586</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>38.208</u></b>	<b><u>31.891</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>38.208</u></b>	<b><u>35.629</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>41.407</u></b>	<b><u>37.742</u></b>
Dattervirksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.350	763	2.113
Kapitalforhøjelse	4.500	0	4.500
Valutakursreguleringer	0	14	14
Årets resultat	0	(3.428)	(3.428)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.850</b>	<b>(2.651)</b>	<b>3.199</b>

Selskabets aktionærer har besluttet at styrke selskabets egenkapital ved at gennemføre en kapitalforhøjelse på 1 mio.kr. på selskabets ordinære generalforsamling.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		(2.816)	(4.091)
Af- og nedskrivninger		1.293	1.567
Ændringer i arbejdskapital	13	1.855	2.979
Øvrige reguleringer		<u>0</u>	<u>40</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>332</b>	<b>495</b>
Modtagne finansielle indtægter		201	58
Betalte finansielle omkostninger		(1.733)	(2.109)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		370	257
Andre pengestrømme		<u>(59)</u>	<u>(312)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(889)</b>	<b>(1.611)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(398)	(396)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>198</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(398)</b>	<b>(198)</b>
Optagelse af lån		0	1.658
Afdrag på lån mv.		(3.738)	0
Kontant kapitalforhøjelse		<u>4.500</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>762</b>	<b>1.658</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(525)</b>	<b>(151)</b>
Likvider primo		(18.165)	(17.671)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>(405)</u>	<u>(343)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(19.095)</b>	<b>(18.165)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.409	1.287
Kortfristet gæld til banker		<u>(20.504)</u>	<u>(19.452)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(19.095)</b>	<b>(18.165)</b>

## Koncernens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	25.806	26.919
Pensioner	1.070	1.211
Andre omkostninger til social sikring	1.034	1.069
Andre personaleomkostninger	456	824
	<b>28.366</b>	<b>30.023</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>70</b>	<b>85</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	1.701	1.701
Bestyrelse	50	100
	<b>1.751</b>	<b>1.801</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	102	180
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.149	1.352
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	42	35
	<b>1.293</b>	<b>1.567</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	8	0
Valutakursreguleringer	3.909	1.424
Øvrige finansielle indtægter	193	58
	<b>4.110</b>	<b>1.482</b>

## Koncernens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	13	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.329	0
Valutakursreguleringer	4.547	0
Øvrige finansielle omkostninger	391	2.109
	<b>6.280</b>	<b>2.109</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(526)	0
Ændring af udskudt skat	(627)	(2.385)
Regulering vedrørende tidligere år	(405)	0
	<b>(1.558)</b>	<b>(2.385)</b>
		<b>Erhverve-</b>
		<b>de imma-</b>
		<b>terielle</b>
		<b>anlægsak-</b>
		<b>tiver</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		787
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>787</b>
Af- og nedskrivninger primo		(617)
Årets afskrivninger		(102)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(719)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>68</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	5.897	10.169
Valutakursreguleringer	(8)	(310)
Tilgange	380	18
Afgange	0	(70)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.269</b>	<b>9.807</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.437)	(8.488)
Valutakursreguleringer	8	306
Årets afskrivninger	(270)	(879)
Tilbageførsel ved afgange	0	28
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.699)</b>	<b>(9.033)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>570</b>	<b>774</b>

	<b>Deposita t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	830
Tilgange	59
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>889</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>889</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>9. Dattervirksomheder</b>			
Bruuns Bazaar	Holland	B.V.	100,0
Bruuns Bazaar	Frankrig	S.A.R.L	100,0
Bruuns Bazaar	Tyskland	GmbH	100,0
Falken og Gripen	Sverige	AB	100,0

## Koncernens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(15)	(28)
Materielle anlægsaktiver	1.714	1.626
Varebeholdninger	0	31
Tilgodehavender	742	966
Gældsforpligtelser	137	131
Fremførbare skattemæssige underskud	4.864	4.405
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	(193)
	<b>7.442</b>	<b>6.938</b>

Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af skatteaktivet, da udnyttelsen af skatteaktivet afhænger af selskabets fremtidige indtjening. Det er ledelsens forventning at skatteaktivet kan anvendes inden for en kortere årrække.

## 11. Periodeafgrænsningsposter

Indeholder omkostninger afholdt til design og produktionsplanlægning for kollektioner, der sælges i det efterfølgende regnskabsår samt af forudbetalt husleje.

## 12. Ansvarlig lånekapital

Ansvarlige lån hos selskabets ejere er indfriet i 2014.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(190)	3.369
Ændring i tilgodehavender	(3.263)	5.234
Andre ændringer	5.308	(5.624)
	<b>1.855</b>	<b>2.979</b>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>13.302</b>	<b>20.995</b>

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på 2,1 mio. kr., der giver pant i rettigheder mv. vedrørende lejemål, pant i driftsmidler og goodwill, samt virksomhedspant på 20,0 mio.kr. Ejerpantebrev og virksomhedspant er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Ud over ovenstående, har moderselskabets bankforbindelse transport i tilgodehavender fra salg.

Koncernen har gennem bankforbindelse afgivet garantier for udlejere af lejemål mv. for i alt 4,5 mio.kr. (2013: 5 mio.kr.).

### 16. Koncernforhold

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

Bjørn Bruun Holding A/S, Silkegade 8, 1113 København K

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>26.125</b>	<b>26.629</b>
Personaleomkostninger	1	(27.828)	(29.339)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.293)</u>	<u>(1.503)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.996)</b>	<b>(4.213)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		73	(193)
Andre finansielle indtægter	3	4.223	1.781
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(6.286)</u>	<u>(2.093)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(4.986)</b>	<b>(4.718)</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>1.558</u>	<u>2.385</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(3.428)</u></b>	<b><u>(2.333)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(3.428)</u>	<u>(2.333)</u>
		<b><u>(3.428)</u></b>	<b><u>(2.333)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		68	170
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>68</b>	<b>170</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		570	461
Indretning af lejede lokaler		774	1.681
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.344</b>	<b>2.142</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		780	1.017
Deposita		889	830
Udskudt skat	9	7.442	6.938
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>9.111</b>	<b>8.785</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>10.523</b>	<b>11.097</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.035	2.150
Fremstillede varer og handelsvarer		11.678	11.273
Forudbetalinger for varer		1.166	1.266
<b>Varebeholdninger</b>		<b>14.879</b>	<b>14.689</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.785	9.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		351	0
Andre tilgodehavender		1.201	657
Tilgodehavende selskabsskat		526	0
Periodeafgrænsningsposter	10	2.637	1.860
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.500</b>	<b>11.542</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.396</b>	<b>1.278</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.775</b>	<b>27.509</b>
<b>Aktiver</b>		<b>42.298</b>	<b>38.606</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	11	5.850	1.350
Overført overskud eller underskud		<u>(2.651)</u>	<u>763</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>3.199</u></b>	<b><u>2.113</u></b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	12	<u>80</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>80</u></b>	<b><u>0</u></b>
Ansvarlig lånekapital	13	<u>0</u>	<u>3.738</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>3.738</u></b>
Kreditinstitutter i øvrigt		20.504	19.452
Modtagne forudbetalinger fra kunder		570	568
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.539	5.060
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.058	1.155
Anden gæld		<u>6.348</u>	<u>6.520</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>39.019</u></b>	<b><u>32.755</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>39.019</u></b>	<b><u>36.493</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>42.298</u></b>	<b><u>38.606</u></b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	1.350	763	2.113
Kapitalforhøjelse	4.500	0	4.500
Valutakursreguleringer	0	14	14
Årets resultat	0	(3.428)	(3.428)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.850</b>	<b>(2.651)</b>	<b>3.199</b>

Selskabets aktionærer har besluttet at styrke selskabets egenkapital ved at gennemføre en kapitalforhøjelse på 1 mio.kr. på selskabets ordinære generalforsamling.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	25.268	26.496
Pensioner	1.070	1.171
Andre omkostninger til social sikring	1.034	1.000
Andre personaleomkostninger	456	672
	<b>27.828</b>	<b>29.339</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>68</b>	<b>82</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	1.701	1.701
Bestyrelse	50	100
	<b>1.751</b>	<b>1.801</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	102	180
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.149	1.288
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	42	35
	<b>1.293</b>	<b>1.503</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	121	299
Valutakursreguleringer	3.909	1.424
Øvrige finansielle indtægter	193	58
	<b>4.223</b>	<b>1.781</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	24	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.329	0
Valutakursreguleringer	4.547	0
Øvrige finansielle omkostninger	386	2.093
	<b>6.286</b>	<b>2.093</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(526)	0
Ændring af udskudt skat	(627)	(2.385)
Regulering vedrørende tidligere år	(405)	0
	<b>(1.558)</b>	<b>(2.385)</b>
		<b>Erhverve-</b>
		<b>de imma-</b>
		<b>terielle</b>
		<b>anlægsak-</b>
		<b>tiver</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		787
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>787</b>
Af- og nedskrivninger primo		(617)
Årets afskrivninger		(102)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(719)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>68</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	5.897	10.169
Valutakursreguleringer	(8)	(310)
Tilgange	380	18
Afgange	0	(70)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.269</b>	<b>9.807</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.437)	(8.488)
Valutakursreguleringer	8	306
Årets afskrivninger	(270)	(879)
Tilbageførsel ved afgange	0	28
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.699)</b>	<b>(9.033)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>570</b>	<b>774</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.243	830
Tilgange	0	59
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.243</b>	<b>889</b>
Nedskrivninger primo	(226)	0
Valutakursreguleringer	2	0
Andel af årets resultat	73	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehaven- der	(312)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(463)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>780</b>	<b>889</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(15)	(28)
Materielle anlægsaktiver	1.714	1.626
Varebeholdninger	0	31
Tilgodehavender	742	966
Gældsforpligtelser	137	131
Fremførbare skattemæssige underskud	4.864	4.405
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	0	(193)
	<u>7.442</u>	<u>6.938</u>

Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af skatteaktivet, da udnyttelsen af skatteaktivet afhænger af selskabets fremtidige indtjening. Det er ledelsens forventning at skatteaktivet kan anvendes inden for en kortere årrække.

## 10. Periodeafgrænsningsposter

Indeholder omkostninger afholdt til design og produktionsplanlægning for kollektioner, der sælges i det efterfølgende regnskabsår samt af forudbetalt husleje.

## 11. Virksomhedskapital

Selskabets aktiekapital udgør 5.850 t.kr. fordelt i aktier a 1.000 kr. eller multipla heraf.

Ændringer i aktiekapitalen:

	<u>t.kr.</u>
Aktiekapital 01.01.2001	1.000
Kapitalforhøjelse i 2002	100
Kapitalforhøjelse ved fusion 01.10.2003	250
Kapitalforhøjelse i 2014	<u>4.500</u>
<b>Aktiekapital 31.12.2014</b>	<u><b>5.850</b></u>

## 12. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Den regnskabsmæssige indre værdi af de negative kapitalandelene overstiger tilgodehavendet. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder udgør derfor det resterende beløb af disse negative kapitalandele.

## 13. Ansvarlig lånekapital

Ansvarlige lån hos selskabets ejere er indfriet i 2014.

## Modervirksomhedens noter

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har udstedt ejerpantebrev på 2,1 mio. kr., der giver pant i rettigheder mv. vedrørende lejemål, pant i driftsmidler og goodwill, samt virksomhedspant på 20,0 mio.kr. Ejerpantebrev og virksomhedspant er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Ud over ovenstående, har moderselskabets bankforbindelse transport i tilgodehavender fra salg.

Moderselskabet har gennem bankforbindelse afgivet garantier for udlejere af lejemål mv. for i alt 4,5 mio.kr. (2013: 5,0 mio.kr.).

Moderselskabet hæfter solidarisk for datterselskaber Bruuns Bazaar GmbH's forpligtelser, der pr. 31. december 2014 udgør 27,5 t.kr.

### 15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bruun Bazaar A/S' nærtstående parter omfatter:

- Teis Bruun, Høje Skodsborgvej 40, 2942 Skodsborg og Bjørn Bruun, Stockholmsgade 33,1., 2100 København Ø, der er 100% ejere af, og har bestemmende indflydelse i henholdsvis TWB Holding A/S og Bjørn Bruun Holding A/S.
- TWB Holding A/S og Bjørn Bruun Holding A/S, der tilsammen er 100% ejer af og har bestemmende indflydelse i selskabet.