Angel Holding ApS
Årsrapport for 2013

CVR-nr. 24 24 20 48

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/04 2014

Dirigent

pwc

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsrapporten	15
Regnskabspraksis	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Angel Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 28. april 2014

Direktion

Erik Filsø Pedersen

Bestyrelse

Jan Klarskov Henriksen

Erik Filsø Pedersen

Torben Østergaard-Nielsen

Steffen Hecht Petersen

Allan Bengtsen

John Rix

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Angel Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Angel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 28. april 2014
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

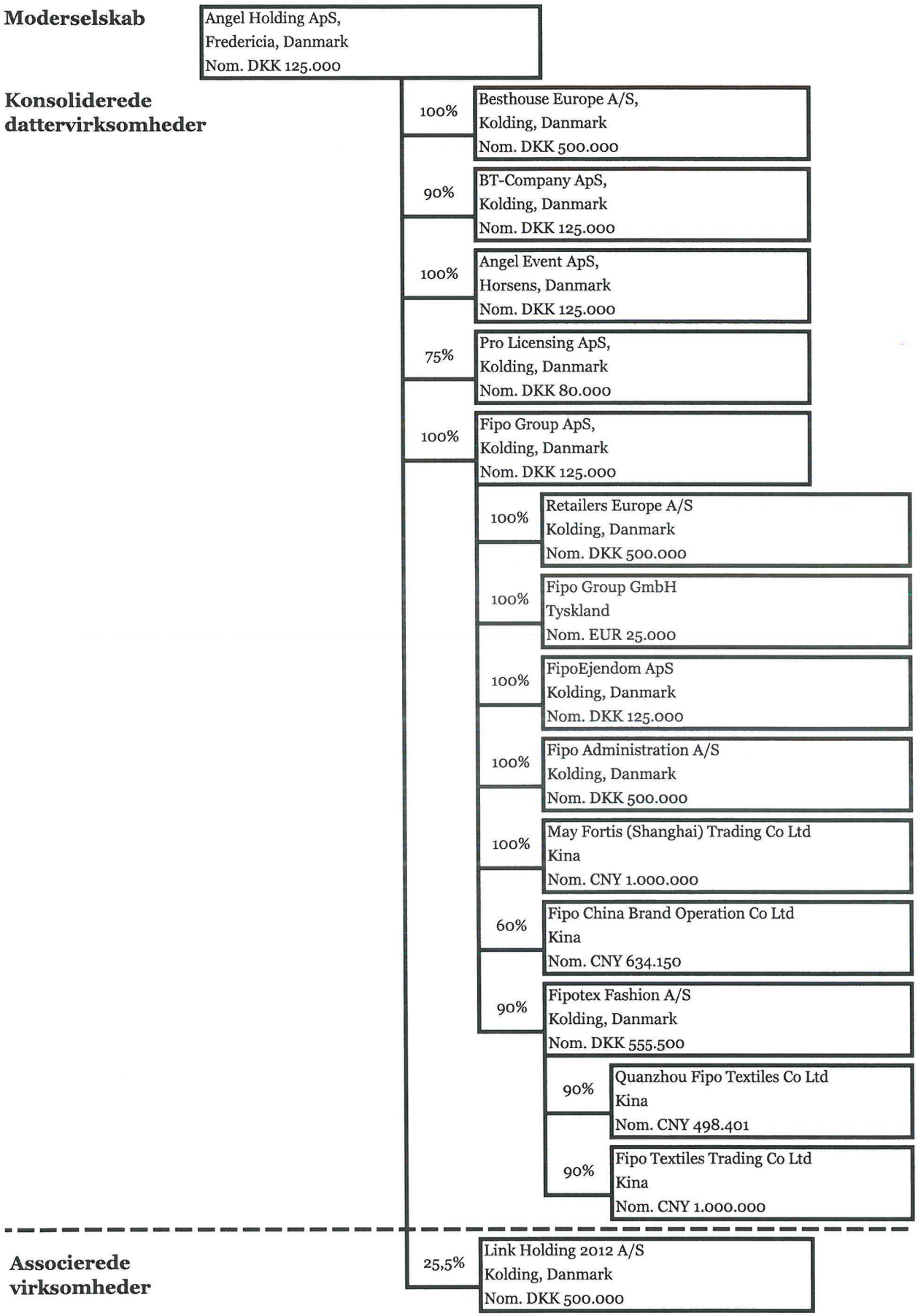
Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Angel Holding ApS Klintevej 14, Skærbæk 7000 Fredericia CVR-nr.: 24 24 20 48 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Fredericia
Bestyrelse	Jan Klarskov Henriksen Erik Filsø Pedersen Torben Østergaard-Nielsen Steffen Hecht Petersen Allan Bengtsen John Rix
Direktion	Erik Filsø Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Advokat	Codex Advokater Damhaven 5 B, 1 7100 Vejle Andersen Partners Jernbanegade 31 6000 Kolding
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Kolding Åpark 2 6000 Kolding

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2013	2012	2011	2010	2009
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	46.366	50.411	70.570	58.009	59.003
Resultat før finansielle poster	-15.849	-9.477	12.363	2.812	6.122
Årets resultat	-15.131	-16.853	7.199	-889	3.938
Balance					
Balancesum	149.708	131.722	140.315	151.806	130.931
Egenkapital	4.252	18.748	35.993	31.050	31.691
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-24.400	2.756	34.948	-16.109	8.852
- investeringsaktivitet	-42	-16.669	-335	-2.494	-14.024
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.127	-5.479	-3.162	-2.417	-14.436
- finansieringsaktivitet	7.587	10.294	-523	3.054	8.520
Årets forskydning i likvider	-16.855	-3.620	34.090	-15.549	3.348
Antal medarbejdere	117	122	120	122	120
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-10,6%	-7,2%	8,8%	1,9%	4,7%
Soliditetsgrad	2,8%	14,2%	25,7%	20,5%	24,2%
Forrentning af egenkapital	-131,6%	-61,6%	21,5%	-2,8%	12,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

Det tilknyttede selskab Fipo Group ApS har ligeledes som hovedaktivitet at eje aktier og anparter i andre selskaber.

De tilknyttede virksomheder, Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Fipo Group GmbH, May Fortis Trading Co Ltd, Besthouse Europe A/S, BT-Company ApS samt deres tilknyttede virksomheder har som hovedaktivitet engroshandel med tekstil, sko og boligprodukter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Den tilknyttede virksomhed, FipoEjendom ApS har som hovedaktivitet udlejning af fast ejendom samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Den tilknyttede virksomhed, Fipo Administration A/S har som hovedaktivitet styring og administration af alle moderselskabets aktiviteter samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på DKK 15.130.522, og koncernens balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på DKK 4.252.467.

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Selskabets ejer har i 2012 indskudt DKK 9 mio. i lånekapital. Herudover er der i december 2013 indgået aftale om indskud af DKK 10 mio. i ny kapital. Beløbet er deponeret hos advokat og indregnet i årsrapporten som ansvarligt lån. I marts 2014 er lånet anvendt til kapitalforhøjelse i selskabet. Selskabets ansvarlige kapital udgør pr. 31. december 2013 DKK 23.252.467.

Årets resultat er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med afskedigelse af medarbejdere, omkostninger til reorganisering i gruppen samt omkostninger til afslutning af strid om kontraktlige forhold. Årets omsætning og resultat er endvidere påvirket negativt af opsigelse af aftale med en væsentlig licenspartner primo 2013. Ultimo 2013 er der indgået en ny kontrakt med licenspartneren som øger forventningerne til 2014.

Der er med virkning pr. 1. januar 2013 gennemført en koncernintern fusion af Retailers Europe A/S og søsterselskaberne PL Producers A/S og Fipotex A/S med Retailers Europe A/S som det fortsættende selskab. Der er med virkning pr. 1. januar 2013 gennemført en koncernintern fusion af Besthouse Europe A/S og søsterselskaberne Nielsen & Co. ApS og The Top-Rated Company ApS med Besthouse Europe A/S som det fortsættende selskab. Der er med virkning pr. 1. januar 2013 gennemført en koncernintern fusion af Angel Holding ApS og datterselskabet TBG Group ApS med Angel Holding ApS som det fortsættende selskab. Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse hermed.

Beretning

Kapitalberedskabet

Selskabets pengeinstitut har ultimo 2013 givet tilsagn om en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkelig til at finansiere det kommende års driftsaktiviteter. Koncernen har i marts 2014 fået tilført DKK 10 mio. i nytegnet kapital til styrkelse af kapitalberedskabet.

Der er udarbejdet budgetter for 2014 som grundlag for pengeinstituttets finansieringstilsagn. Forventningerne til, at det budgetterede koncernresultat for 2014 kan realiseres, er meget positive, idet resultatet for 1. kvartal 2014 overstiger det budgetterede. Herudover har der i starten af 2014 været større ordreindgang end budgetteret.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2013 er udover det i afsnit om udvikling i året ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		**46.365.731**	**50.411.431**	**-740.525**	**-1.750.858**
Personaleomkostninger	2	-57.874.768	-55.972.529	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.080.072	-3.771.302	0	0
Andre driftsomkostninger		-259.487	-144.516	0	0
Resultat før finansielle poster		**-15.848.596**	**-9.476.916**	**-740.525**	**-1.750.858**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-14.939.135	-15.128.648
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.134.471	-5.643.169	1.134.471	49.103
Finansielle indtægter	3	319.466	250.063	300.000	180.719
Finansielle omkostninger	4	-6.566.364	-3.449.990	-1.246.008	-289.211
Resultat før skat		**-20.961.023**	**-18.320.012**	**-15.491.197**	**-16.938.895**
Skat af årets resultat	5	5.444.949	847.499	360.675	85.898
Resultat før minoritetsinteresser		**-15.516.074**	**-17.472.513**	**-15.130.522**	**-16.852.997**
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		385.552	619.516	0	0
Årets resultat		**-15.130.522**	**-16.852.997**	**-15.130.522**	**-16.852.997**

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-13.796.238	-5.089.595
Overført resultat	-1.334.284	-11.763.402
	-15.130.522	**-16.852.997**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		904.262	1.148.935	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	**904.262**	**1.148.935**	**0**	**0**
Grunde og bygninger		25.544.876	26.155.927	692.280	692.280
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.048.382	8.289.646	0	0
Indretning af lejede lokaler		247.795	306.462	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	**30.841.053**	**34.752.035**	**692.280**	**692.280**
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	23.840.857	34.734.099
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	5.698.809	4.864.497	5.698.809	4.864.497
Andre tilgodehavender		95.800	95.800	0	0
Finansielle anlægsaktiver		**5.794.609**	**4.960.297**	**29.539.666**	**39.598.596**
Anlægsaktiver		**37.539.924**	**40.861.267**	**30.231.946**	**40.290.876**
Færdigvarer og handelsvarer		7.571.208	8.326.680	0	0
Forudbetaling for varer		15.419.735	13.141.148	0	0
Varebeholdninger		**22.990.943**	**21.467.828**	**0**	**0**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.088.935	58.812.302	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		136.296	0	1.042.576	238.314
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	90.875	0	0
Andre tilgodehavender		4.205.037	1.215.680	2.959.424	215.999
Udskudt skatteaktiv	10	5.456.863	0	394.663	56.048
Selskabsskat		0	384.000	22.060	408.366
Periodeafgrænsningsposter		6.784.492	7.043.643	0	0
Tilgodehavender		**69.671.623**	**67.546.500**	**4.418.723**	**918.727**
Likvide beholdninger		**19.505.801**	**1.846.835**	**10.000.000**	**0**
Omsætningsaktiver		**112.168.367**	**90.861.163**	**14.418.723**	**918.727**
Aktiver		**149.708.291**	**131.722.430**	**44.650.669**	**41.209.603**

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.568.249	4.425.352	5.653.000	18.814.426
Overført resultat		-1.440.782	14.197.825	-1.525.533	-191.249
Egenkapital	11	**4.252.467**	**18.748.177**	**4.252.467**	**18.748.177**
Minoritetsinteresser	12	**159.228**	**339.004**	**0**	**0**
Hensættelse til udskudt skat		0	1.011.855	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	4.720.940	1.369.860
Hensatte forpligtelser		**0**	**1.011.855**	**4.720.940**	**1.369.860**
Ansvarlig lånekapital		9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		11.164.533	11.772.960	0	0
Kreditinstitutter		2.100.000	2.541.539	0	0
Leasingforpligtelser		982.590	1.593.718	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	**23.247.123**	**24.908.217**	**9.000.000**	**9.000.000**

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013	2012	2013	2012
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital	13	10.000.000	0	10.000.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	568.718	714.700	0	0
Kreditinstitutter	13	76.978.616	42.919.761	9.570.301	1.306.570
Leasingforpligtelser	13	582.948	582.948	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.419.063	24.806.776	49.999	5.602.176
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	14.716	6.039.402	4.140.541
Gæld til associerede virksomheder		0	144.565	0	144.565
Selskabsskat		606.709	9.356	0	0
Anden gæld		13.893.419	17.465.204	1.017.560	897.714
Periodeafgrænsningsposter		0	57.151	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		**122.049.473**	**86.715.177**	**26.677.262**	**12.091.566**
Gældsforpligtelser		**145.296.596**	**111.623.394**	**35.677.262**	**21.091.566**
Passiver		**149.708.291**	**131.722.430**	**44.650.669**	**41.209.603**
Going concern og kapitalberedskab	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Ejerforhold	15				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern 2013 DKK	Koncern 2012 DKK
Årets resultat		-15.130.522	-16.852.997
Reguleringer	16	3.614.544	11.201.047
Ændring i driftskapital	17	-6.965.483	11.443.038
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**-18.481.461**	**5.791.088**
Renteindbetalinger og lignende		319.466	250.063
Renteudbetalinger og lignende		-6.566.367	-3.449.998
Pengestrømme fra ordinær drift		**-24.728.362**	**2.591.153**
Betalt selskabsskat		328.582	164.535
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-24.399.780**	**2.755.688**
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.126.592	-5.479.178
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-11.356.941
Salg af materielle anlægsaktiver		1.084.571	166.773
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-42.021**	**-16.669.346**
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-754.409	-711.893
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-896.740	-450.666
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-611.128	-660.118
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-151.012	-14.716
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	1.334.834
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.796.588
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		10.000.000	9.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**7.586.711**	**10.294.029**
Ændring i likvider		**-16.855.090**	**-3.619.629**
Likvider 1. januar		-40.617.725	-36.998.096
Likvider 31. december		**-57.472.815**	**-40.617.725**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.505.801	1.846.835
Kassekredit		-76.978.616	-42.464.560
Likvider 31. december		**-57.472.815**	**-40.617.725**

Noter til årsrapporten

1 Going concern og kapitalberedskab

Selskabets pengeinstitut har ultimo 2013 givet tilsagn om en samlet finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkelig til at finansiere det kommende års driftsaktiviteter. Koncernen har i marts 2014 fået tilført DKK 10 mio. i nytegnet kapital til styrkelse af kapitalberedskabet.

Der er udarbejdet budgetter for 2014 som grundlag for pengeinstituttets finansieringstilsagn. Forventningerne til, at det budgetterede koncernresultat for 2014 kan realiseres, er meget positive, idet resultatet for 1. kvartal 2014 overstiger det budgetterede. Herudover har der i starten af 2014 været større ordreindgang end budgetteret.

Som følge heraf er årsrapporten aflagt med fortsat drift for øje.

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK

2 Personaleomkostninger

Lønninger	55.211.503	53.954.722	0	0
Pensioner	1.724.893	1.316.465	0	0
Andre omkostninger til social sikring	785.690	625.984	0	0
Andre personaleomkostninger	152.682	75.358	0	0
	57.874.768	**55.972.529**	**0**	**0**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	265.499	112.000	300.000	180.000
Andre finansielle indtægter	49.133	2.164	0	719
Valutakursreguleringer	4.834	135.899	0	0
	319.466	**250.063**	**300.000**	**180.719**

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	48.830	32.815	193.286	246.027
Andre finansielle omkostninger	4.441.657	2.940.970	1.052.722	43.184
Kursreguleringer omkostninger	2.075.877	476.205	0	0
	6.566.364	**3.449.990**	**1.246.008**	**289.211**
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.159.824	1.040.653	-22.060	-42.366
Årets udskudte skat	-6.393.170	-1.198.687	-338.615	-43.532
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-6.895	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-610.000	0	0
	-5.233.346	**-774.929**	**-360.675**	**-85.898**
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-5.444.949	-847.499	-360.675	-85.898
Skat af egenkapitalbevægelser	211.603	72.570	0	0
	-5.233.346	**-774.929**	**-360.675**	**-85.898**

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	1.437.634
Kostpris 31. december	1.437.634
Ned- og afskrivninger 1. januar	288.699
Årets afskrivninger	244.673
Ned- og afskrivninger 31. december	533.372
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**904.262**

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	30.382.389	19.210.524	586.670
Valutakursregulering	0	1.194	0
Tilgang i årets løb	0	1.126.592	0
Afgang i årets løb	0	-1.955.670	0
Kostpris 31. december	30.382.389	18.382.640	586.670
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.226.462	10.920.878	280.208
Årets afskrivninger	611.051	3.165.678	58.667
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-133.745	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-618.553	0
Ned- og afskrivninger 31. december	4.837.513	13.334.258	338.875
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**25.544.876**	**5.048.382**	**247.795**
Heraf finansielle leasingaktiver	0	1.403.622	0

Moderselskab

	Grunde og bygninger
	DKK
Kostpris 1. januar	692.280
Kostpris 31. december	692.280
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**692.280**

Noter til årsrapporten

		Moderselskab	
		2013	2012
		DKK	DKK
8	**Kapitalandele i dattervirksomheder**		
	Kostpris 1. januar	18.975.166	2.615.665
	Tilgang i årets løb	60.000	16.359.501
	Kostpris 31. december	19.035.166	18.975.166
	Værdireguleringer 1. januar	14.389.173	26.415.812
	Årets resultat	-14.694.561	-8.523.536
	Udbytte til moderselskabet	0	-3.018.973
	Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	634.812	-409.700
	Afskrivning på goodwill	-244.673	-74.430
	Værdireguleringer 31. december	84.751	14.389.173
	Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.720.940	1.369.760
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**23.840.857**	**34.734.099**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Fipo Group ApS	Kolding	125.000	100%
BT-Company ApS	Kolding	125.000	90%
Angel Event ApS	Horsens	125.000	100%
Besthouse Europe A/S	Kolding	500.000	100%
Pro Licensing ApS	Kolding	80.000	75%

I moderselskabet indgår regnskabsmæssig værdi af koncerngoodwill på 547 TDKK.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	439.145	657.002	439.145	657.002
Tilgang i årets løb	0	308.585	0	308.585
Afgang i årets løb	-308.585	-526.442	-308.585	-526.442
Kostpris 31. december	130.560	439.145	130.560	439.145
Værdireguleringer 1. januar	4.425.352	3.601.722	4.425.352	3.601.722
Årets afgang	-49.103	0	-49.103	0
Årets resultat	1.192.000	1.527.325	1.192.000	1.527.325
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	-7.592	0	-7.592
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-696.103	0	-696.103
Værdireguleringer 31. december	5.568.249	4.425.352	5.568.249	4.425.352
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**5.698.809**	**4.864.497**	**5.698.809**	**4.864.497**

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Link Holding 2012 A/S	Kolding	500.000	25,5%

10 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, gæld, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssigt fremført underskud.

Noter til årsrapporten

11 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	4.425.352	14.197.825	18.748.177
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.271.806	3.271.806
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-2.425.391	-2.425.391
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-211.603	-211.603
Årets resultat	0	1.142.897	-16.273.419	-15.130.522
Egenkapital 31. december	**125.000**	**5.568.249**	**-1.440.782**	**4.252.467**

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	22.329.984	-3.706.807	18.748.177
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden	0	-3.515.558	3.515.558	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	18.814.426	-191.249	18.748.177
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	634.812	0	634.812
Årets resultat	0	-13.796.238	-1.334.284	-15.130.522
Egenkapital 31. december	**125.000**	**5.653.000**	**-1.525.533**	**4.252.467**

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

12 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2013	2012
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. januar	339.004	10.265.634
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-49.133	0
Tilgang i årets løb	250.882	-9.307.114
Andel af årets resultat	-385.552	-619.516
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	4.027	0
Minoritetsinteresser 31. december	**159.228**	**339.004**

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Det ansvarlige lån på DKK 9 mio. er afdragsfrit og forfalder til fuld indfrielse den 28. december 2019. Lånet kan afdrages med beløb, som ikke må overstige, hvad der er forsvarligt for koncernens økonomiske situation og skal godkendes af koncernens kreditinstitut.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Langfristet del	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Inden for 1 år	10.000.000	0	10.000.000	0
	19.000.000	**9.000.000**	**19.000.000**	**9.000.000**
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	8.128.933	8.914.160	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.035.600	2.858.800	0	0
Langfristet del	11.164.533	11.772.960	0	0
Inden for 1 år	568.718	714.700	0	0
	11.733.251	**12.487.660**	**0**	**0**

Noter til årsrapporten

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	500.000	900.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.600.000	1.641.539	0	0
Langfristet del	2.100.000	2.541.539	0	0
Inden for 1 år	400.000	455.200	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	76.578.616	42.464.561	9.570.301	1.306.570
Kortfristet del	76.978.616	42.919.761	9.570.301	1.306.570
	79.078.616	**45.461.300**	**9.570.301**	**1.306.570**
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	982.590	1.593.718	0	0
Langfristet del	982.590	1.593.718	0	0
Inden for 1 år	582.948	582.948	0	0
	1.565.538	**2.176.666**	**0**	**0**

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	271.770	125.124	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	271.770	0	0
	271.770	**396.894**	**0**	**0**
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	96.000	282.000	0	0

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	24.852.596	25.463.647	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.400, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.852.596	25.463.647	0	0
Virksomhedspant i simple fordringer, varelager og andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.000.000	32.000.000	0	0

Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Fipotex Fashion A/S, Retailers Europe A/S, Besthouse Europe A/S, BT-Company ApS, Fipo Group ApS, FipoEjendom ApS og Fipo Administration A/S.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Noter til årsrapporten

15 Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

PFE Holding ApS
Klintevej 14
7000 Fredericia

	Koncern	
	2013	2012
	DKK	DKK

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-319.466	-250.063
Finansielle omkostninger	6.566.364	3.449.990
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.332.618	3.824.966
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.134.471	5.643.169
Skat af årets resultat	-5.444.949	-847.499
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-385.552	-619.516
	3.614.544	**11.201.047**

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.523.115	11.140.472
Ændring i tilgodehavender	3.084.036	-2.049.952
Ændring i leverandører mv.	-9.161.216	7.982.105
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	634.812	-5.629.587
	-6.965.483	**11.443.038**

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Angel Holding ApS for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2013 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Angel Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en 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 sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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 klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender, indregnet under anlægsaktiver, omfatter deposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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 generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv. for efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$