

# **PSEPARTS ApS**

CVR-nr. 26 52 26 76

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.01.13 - 30.06.13**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.01.14

Ole S. Knudsen  
Dirigent

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.            | 3       |
| Ledelsespåtegning                   | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6   |
| Ledelsesberetning                   | 7 - 8   |
| Resultatopgørelse                   | 9       |
| Balance                             | 10 - 11 |
| Anvendt regnskabspraksis            | 12 - 18 |
| Noter                               | 19 - 24 |

---

**Selskabet**

---

PSEPARTS ApS  
Erhvervsparken 7  
9500 Hobro  
Hjemsted: Mariagerfjord  
CVR-nr.: 26 52 26 76

---

**Bestyrelse**

---

Kasper Leth Christensen  
Martin Leth Christensen  
Leo Kurt Christensen

---

**Direktion**

---

Kasper Leth Christensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Østjydsk Bank A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 30.06.13 for PSEPARTS ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 16. januar 2014

**Direktionen**

Kasper Leth Christensen

**Bestyrelsen**

Kasper Leth Christensen

Martin Leth Christensen

Leo Kurt Christensen

**Til kapitalejerne i PSEPARTS ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for PSEPARTS ApS for regnskabsåret 01.01.13 - 30.06.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af 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 selskabets 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 30.06.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften, da konsekvenserne for selskabets indtjening og økonomiske stilling af en opsagt agentaftale endnu ikke kan belyses endeligt. Ledelsen bedømmer, at selskabet kan gennemføre de planlagte aktiviteter indenfor de nuværende kreditrammer i pengeinstitut, og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om selskabets fortsatte drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip.

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i note 1, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med tilgodehavender med usædvanlig lang kredittid. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden.

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i note 1, som beskriver ændringer af selskabets aktivitet samt betydelige hændelser efter regnskabsårets afslutning. Vi er enige i ledelsens beskrivelse af forholdene.

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING****Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Selskabets årsrapport er ikke indsendt til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hobro, den 16. januar 2014

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kenneth Jensen

Statsaut. revisor

### Hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af salg og distribution af beklædning, udstyr og reservedele til action sport segmentet.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har ved regnskabsårets udløb ydet usædvanlig lang kredit til 4 kunder, der tilsammen er indregnet under tilgodehavender fra salg med t.DKK 3.848. Der er med kunderne indgået betalingsaftaler, der afhænger af, at kunderne opnår tilstrækkelige kreditrammer i deres pengeinstitutter, hvilke ikke foreligger på nuværende tidspunkt. Der må derfor anses for at være væsentlig usikkerhed om målingen af disse tilgodehavender.

### Usædvanlige forhold

Selskabet har ændret regnskabsperiode således, at balancedagen fremover er den 30.06. Det er ledelsens vurdering, at der herefter er bedre sammenhæng mellem selskabets regnskabsperiode og de sæsonudsving, som selskabets branche er udsat for.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.13 - 30.06.13 udviser et resultat på DKK -353.847 mod DKK 1.261.646 for tiden 01.01.12 - 31.12.12. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.715.867.

Selskabets budget for det kommende regnskabsår udviser en positiv forventning til selskabets indtjening. Budgettet er imidlertid udarbejdet på et usikkert grundlag som følge af, at konsekvenserne for selskabets fremtidige indtjening og økonomiske stilling af den opsagte agentaftale ikke på nuværende tidspunkt kan belyses endeligt. Selskabets fortsatte drift er afhængig af, at selskabet kan gennemføre de resterende aktiviteter indenfor de nuværende kreditrammer. Dette er ledelsens forventninger, hvorfor ledelsen har valgt at aflægge selskabets årsregnskab med fortsat drift for øje.

Som en konsekvens af ændret strategi, har selskabet i regnskabsåret overdraget forhandling af brand`et FOX til et søsterselskab. Ledelsen har gennemført de nødvendige strukturelle ændringer som følge heraf. Budgettet for den kommende regnskabsperiode udviser en positiv forventning til indtjeningen, samt et likviditetsbehov, der er dækket af selskabets nuværende aftaler med pengeinstitut.

Ledelsen finder på ovenstående baggrund årets resultat tilfredsstillende.

Det er ledelsens forventning, at selskabet i det kommende regnskabsår forbedrer sin indtjeningsevne.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning har selskabet modtaget opsigelse af en agentaftale for en væsentlig samarbejdspartner. Betingelserne og tidspunktet for ophør af denne agentaftale er endnu ikke endelig fastlagt. Det er ledelsens forventning, at selskabets økonomiske stilling ikke vil blive påvirket væsentligt i negativ retning af agentaftalens ophør.

Selskabet har i december måned 2013 stævnet ovennævnte samarbejdspartner ved dansk domstol for uretmæssig opsigelse af agentaftale, der blev indgået i september måned 2012 med udløb ultimo juli måned 2017. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet, som følge af den uretmæssige opsigelse af agentaftalen, er berettiget til compensation for manglende indtjening i den resterende del af aftaleperioden. Som følge af usikkerhederne vedrørende udfaldet af retssagen og compensationens endelige størrelse er det ledelsens opfattelse, at forholdet ikke opfylder betingelserne for indregning i resultatopgørelsen og balancen.

| Note                                   |                                                                   | 01.01.13          | 2012              |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                        |                                                                   | 30.06.13          |                   |
|                                        |                                                                   | DKK               | DKK               |
|                                        | <b>Bruttofortjeneste</b>                                          | <b>6.113.609</b>  | <b>19.612.796</b> |
| 2                                      | Personaleomkostninger                                             | -3.404.320        | -12.929.523       |
|                                        | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                         | <b>2.709.289</b>  | <b>6.683.273</b>  |
|                                        | Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -688.213          | -346.336          |
|                                        | <b>Resultat af primær drift</b>                                   | <b>2.021.076</b>  | <b>6.336.937</b>  |
|                                        | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | -701.194          | -653.329          |
| 3                                      | Andre finansielle indtægter                                       | 361.680           | 34.997            |
|                                        | Andre finansielle omkostninger                                    | -1.918.779        | -3.811.586        |
|                                        | <b>Finansielle poster i alt</b>                                   | <b>-2.258.293</b> | <b>-4.429.918</b> |
|                                        | <b>Resultat før skat</b>                                          | <b>-237.217</b>   | <b>1.907.019</b>  |
| 4                                      | Skat af årets resultat                                            | -116.630          | -645.373          |
|                                        | <b>Årets resultat</b>                                             | <b>-353.847</b>   | <b>1.261.646</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b> |                                                                   |                   |                   |
|                                        | Overført resultat                                                 | -353.847          | 1.261.646         |
|                                        | <b>I alt</b>                                                      | <b>-353.847</b>   | <b>1.261.646</b>  |

| <b>AKTIVER</b> |                                              |                   |                   |
|----------------|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note           |                                              | 30.06.13          | 31.12.12          |
|                |                                              | DKK               | DKK               |
|                | Erhvervede rettigheder                       | 1.078.807         | 1.098.989         |
|                | Goodwill                                     | 0                 | 838.142           |
| 5              | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>1.078.807</b>  | <b>1.937.131</b>  |
|                | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 568.778           | 1.432.659         |
| 6              | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>568.778</b>    | <b>1.432.659</b>  |
| 7              | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                 | 0                 |
|                | Andre tilgodehavender                        | 10.000            | 10.000            |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>10.000</b>     | <b>10.000</b>     |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>1.657.585</b>  | <b>3.379.790</b>  |
|                | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer     | 9.969.428         | 24.709.717        |
|                | Forudbetalinger for varer                    | 498.044           | 2.581.767         |
|                | <b>Varebeholdninger i alt</b>                | <b>10.467.472</b> | <b>27.291.484</b> |
|                | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 9.042.584         | 20.838.838        |
|                | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 17.275.047        | 100.202           |
|                | Andre tilgodehavender                        | 3.528.802         | 4.664.604         |
|                | Periodeafgrænsningsposter                    | 292.745           | 175.534           |
|                | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>30.139.178</b> | <b>25.779.178</b> |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>669.012</b>    | <b>1.617.707</b>  |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>41.275.662</b> | <b>54.688.369</b> |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>42.933.247</b> | <b>58.068.159</b> |

| <b>PASSIVER</b> |                                                    |                   |                   |
|-----------------|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note            |                                                    | 30.06.13          | 31.12.12          |
|                 |                                                    | DKK               | DKK               |
|                 | Selskabskapital                                    | 153.125           | 153.125           |
|                 | Reserve for opskrivninger                          | 375.000           | 375.000           |
|                 | Øvrige reserver                                    | -2.234.002        | -2.643.726        |
|                 | Overført resultat                                  | 3.421.744         | 3.447.695         |
| <b>8</b>        | <b>Egenkapital i alt</b>                           | <b>1.715.867</b>  | <b>1.332.094</b>  |
|                 | Hensættelser til udskudt skat                      | 327.171           | 145.068           |
|                 | Andre hensatte forpligtelser                       | 149.420           | 501.523           |
|                 | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                | <b>476.591</b>    | <b>646.591</b>    |
|                 | Kreditinstitutter i øvrigt                         | 1.115.384         | 1.194.854         |
| <b>9</b>        | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>       | <b>1.115.384</b>  | <b>1.194.854</b>  |
| <b>9</b>        | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 180.468           | 191.233           |
|                 | Gæld til kreditinstitutter                         | 32.165.723        | 42.579.434        |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser           | 2.456.106         | 5.802.663         |
|                 | Gæld til tilknyttede virksomheder                  | 10.485            | 200.404           |
|                 | Selskabsskat                                       | 74.160            | 232.201           |
|                 | Anden gæld                                         | 4.738.463         | 5.888.685         |
|                 | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>       | <b>39.625.405</b> | <b>54.894.620</b> |
|                 | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                    | <b>40.740.789</b> | <b>56.089.474</b> |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                              | <b>42.933.247</b> | <b>58.068.159</b> |
| <b>10</b>       | Eventualaktiver                                    |                   |                   |
| <b>11</b>       | Eventualforpligtelser                              |                   |                   |
| <b>12</b>       | Sikkerhedsstillelser                               |                   |                   |
| <b>13</b>       | Kontraktlige forpligtelser                         |                   |                   |

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabet har ændret regnskabsår fra kalenderåret til 01.07 - 30.06. Første regnskabsår efter omlægningen udgør perioden 01.01.13 - 30.06.13. Omlægningen er gennemført som følge af nyt koncerntilhørsforhold.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

## Ændring i sammensætning af aktiviteter

Som konsekvens af ændret strategi, er selskabet i regnskabsåret ophørt med forhandling af brandet FOX, der tidligere år har bidraget væsentligt til selskabets omsætning.

## Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider:

|                                         | Brugstid,<br>år |
|-----------------------------------------|-----------------|
| Software                                | 3-5             |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-15            |

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.300 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

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

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Værdiforringelse af aktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

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

### **Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser vedrørende underbalance i dattervirksomheder samt kautionsforpligtelser, og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

### **Gældsforpligtelser**

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

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

## 1. Regnskabsmæssig usikkerhed, skøn, vurderinger og efterfølgende begivenheder

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.13 - 30.06.13 er følgende usikkerheder, skøn, vurderinger og efterfølgende begivenheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

### *Usikkerhed om going concern*

Selskabets budget for det kommende regnskabsår udviser en positiv forventning til selskabets indtjening. Budgettet er imidlertid udarbejdet på et usikkert grundlag som følge af, at konsekvenserne for selskabets fremtidige indtjening og økonomiske stilling af den opsagte agentaftale ikke på nuværende tidspunkt kan belyses endeligt. Selskabets fortsatte drift er afhængig af, at selskabet kan gennemføre de resterende aktiviteter indenfor de nuværende kreditrammer. Dette er ledelsen forventninger, hvorfor ledelsen har valgt at aflægge selskabets årsregnskab med fortsat drift for øje.

### *Usikkerhed om indregning og måling*

Selskabet har ved regnskabsårets udløb ydet usædvanlig lang kredit til 4 kunder, der tilsammen er indregnet under tilgodehavender fra salg med t.DKK 3.848. Der er med kunderne indgået betalingsaftaler, der afhænger af, at kunderne opnår tilstrækkelige kreditrammer i deres pengeinstitutter, hvilke ikke foreligger på nuværende tidspunkt. Der må derfor anses for at være væsentlig usikkerhed om målingen af disse tilgodehavender.

### *Andre usædvanlige forhold i årsregnskabet*

Som en konsekvens af ændret strategi, har selskabet i regnskabsåret overdraget forhandling af brand`et FOX til et søsterselskab. Ledelsen har gennemført de nødvendige strukturelle ændringer som følge heraf. Budgettet for den kommende regnskabsperiode udviser en positiv forventning til indtjeningen, samt et likviditetsbehov, der er dækket af selskabets nuværende aftaler med pengeinstitut.

### *Efterfølgende begivenheder*

Efter regnskabsårets afslutning har selskabet modtaget opsigelse af en agentaftale for en væsentlig samarbejdspartner. Betingelserne og tidspunktet for ophør af denne agentaftale er endnu ikke endelig fastlagt. Det er ledelsens forventning, at selskabets økonomiske stilling ikke vil blive påvirket væsentligt i negativ retning af agentaftalens ophør.

Selskabet har i december måned 2013 stævnet ovennævnte samarbejdspartner ved dansk domstol for uretmæssig opsigelse af agentaftale, der blev indgået i september måned 2012 med udløb ultimo juli måned 2017. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet, som følge af den uretmæssige opsigelse af agentaftalen, er berettiget til kompensation for manglende indtjening i den resterende del af aftaleperioden. Som følge af usikkerhederne vedrørende udfaldet af retssagen og kompensationens endelige størrelse er det ledelsens opfattelse, at forholdet ikke opfylder betingelserne for indregning i resultatopgørelsen og balancen.

|          |      |
|----------|------|
| 01.01.13 |      |
| 30.06.13 | 2012 |
| DKK      | DKK  |

## 2. Personaleomkostninger

|                                       |           |            |
|---------------------------------------|-----------|------------|
| Lønninger                             | 3.305.254 | 12.689.547 |
| Andre omkostninger til social sikring | 37.321    | 116.556    |
| Personaleomkostninger i øvrigt        | 61.745    | 123.420    |
| I alt                                 | 3.404.320 | 12.929.523 |

## 3. Andre finansielle indtægter

|                                                    |         |        |
|----------------------------------------------------|---------|--------|
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 15.605  | 5.344  |
| Øvrige finansielle indtægter                       | 346.075 | 29.653 |
| I alt                                              | 361.680 | 34.997 |

## 4. Skatter

|                                  |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|
| Årets aktuelle skat              | 74.160  | 0       |
| Årets udskudte skat              | 45.528  | 645.373 |
| Regulering af tidligere års skat | -3.058  | 0       |
| I alt                            | 116.630 | 645.373 |

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK                                               | Erhvervede rettigheder | Goodwill   |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------|
| Kostpris pr. 31.12.12                                     | 2.935.597              | 3.651.235  |
| Tilgang i året                                            | 300.000                | 0          |
| Afgang i året                                             | 0                      | -3.351.235 |
| Kostpris pr. 30.06.13                                     | 3.235.597              | 300.000    |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.12                        | 1.837.956              | 2.813.093  |
| Afskrivninger i året                                      | 318.834                | 104.768    |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | 0                      | -2.617.861 |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.06.13                        | 2.156.790              | 300.000    |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.13                        | 1.078.807              | 0          |

**6. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK                                      | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Kostpris pr. 31.12.12                            | 2.476.656                               |
| Tilgang i året                                   | 30.214                                  |
| Afgang i året                                    | -1.168.482                              |
| Kostpris pr. 30.06.13                            | 1.338.388                               |
| Opskrivninger pr. 31.12.12                       | 500.000                                 |
| Opskrivninger pr. 30.06.13                       | 500.000                                 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.12               | 1.541.639                               |
| Afskrivninger i året                             | 265.626                                 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | -537.655                                |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.06.13               | 1.269.610                               |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.13               | 568.778                                 |

|  | 30.06.13 | 31.12.12 |
|--|----------|----------|
|  | DKK      | DKK      |

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|                       |           |          |
|-----------------------|-----------|----------|
| Kostpris pr. 31.12.12 | 1.174.905 | 966.250  |
| Tilgang i året        | 0         | 333.655  |
| Afgang i året         | -100.000  | -125.000 |

|                       |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Kostpris pr. 30.06.13 | 1.074.905 | 1.174.905 |
|-----------------------|-----------|-----------|

|                                                    |            |            |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Opskrivninger pr. 31.12.12                         | -1.794.673 | -1.166.863 |
| Valutakursregulering                               | 10.973     | 5.270      |
| Årets resultat                                     | -728.887   | -653.329   |
| Andre reguleringer                                 | 175.722    | 0          |
| Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger | 277.113    | 20.249     |

|                            |            |            |
|----------------------------|------------|------------|
| Opskrivninger pr. 30.06.13 | -2.059.752 | -1.794.673 |
|----------------------------|------------|------------|

|                                                                           |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender     | 984.847 | 118.245 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | 0       | 501.523 |

|                                                       |         |         |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|
| Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser | 984.847 | 619.768 |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|

|                                    |   |   |
|------------------------------------|---|---|
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.13 | 0 | 0 |
|------------------------------------|---|---|

### Tilknyttede virksomheder

| Navn                        | Ejerandel |
|-----------------------------|-----------|
| PSEGROUP Sweden AB, Sverige | 100%      |

**8. Egenkapital**

| Beløb i DKK                                     | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>opskrivnin-<br>ger | Øvrige<br>reserver | Overført<br>resultat |
|-------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--------------------|----------------------|
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12</i> |                      |                                   |                    |                      |
| Saldo pr. 01.01.12                              | 153.125              | 375.000                           | -2.476.285         | 2.186.049            |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                    | 0                    | 0                                 | -223.255           | 0                    |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | 0                                 | 0                  | 1.261.646            |
| Skat af egenkapitalbevægelser                   | 0                    | 0                                 | 55.814             | 0                    |
| Saldo pr. 31.12.12                              | 153.125              | 375.000                           | -2.643.726         | 3.447.695            |

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 30.06.13*

|                                 |         |         |            |           |
|---------------------------------|---------|---------|------------|-----------|
| Saldo pr. 01.01.13              | 153.125 | 375.000 | -2.643.726 | 3.447.695 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser    | 0       | 0       | 546.299    | 327.896   |
| Forslag til resultatdisponering | 0       | 0       | 0          | -353.847  |
| Skat af egenkapitalbevægelser   | 0       | 0       | -136.575   | 0         |
| Saldo pr. 30.06.13              | 153.125 | 375.000 | -2.234.002 | 3.421.744 |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

**9. Gældsforpligtelser**

| Beløb i DKK                | Afdrag<br>første år | Gæld i alt<br>30.06.13 | Gæld i alt<br>31.12.12 |
|----------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| Kreditinstitutter i øvrigt | 180.468             | 1.295.852              | 1.386.087              |

## 10. Eventualaktiver

Selskabet har i december måned 2013 stævnet samarbejdspartner ved dansk domstol for uretmæssig opsigelse af agentaftale, der blev indgået i september måned 2012 med udløb ultimo juli måned 2017. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet, som følge af den uretmæssige opsigelse af agentaftalen, er berettiget til kompensation for manglende indtjening i den resterende del af aftaleperioden. Som følge af usikkerhederne vedrørende udfaldet af retssagen og kompensationens endelige størrelse er det ledelsens opfattelse, at forholdet ikke opfylder betingelserne for indregning i resultatopgørelsen og balancen.

## 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for 3. mands gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør t.DKK 0 på balancedagen.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for PSEVISION ApS' gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 50% af gælden, der på balancedagen udgør t.DKK 299.

Selskabet har stillet betalingsgaranti på t.NOK (237) overfor KGH Økonomi AS, Norge samt t.NOK 250 (t.DKK 237) overfor Tollvesenet, Norge.

## 12. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der givet pant i 3 varebiler, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 141.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der givet virksomhedspant t.DKK 40.000 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg og driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 22.499.

## 13. Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået uopsigelig lejekontrakt indtil 2015. Den årlige leje udgør t.DKK 800.