



BTX GROUP A/S

Nordlundvej 1

7330 Brande

CVR-nr. 34 28 17 18

Årsrapport for 2015

45. regnskabsår

Fremlagt og godkendt på selskabets
generalforsamling 29 / 4 20 16
Som dirigent:


(underskrift)

CEO JESPER RØE
(stilling - navn)

NORLUNDVEJ 1, 7330 BRANDE
(adresse)

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23
Moderselskabets årsregnskab	28

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for BTX Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 29. april 2016

DIREKTION

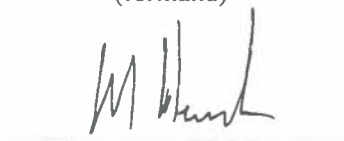


Jesper Roe

BESTYRELSE



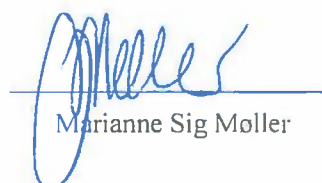
Kjeld Thøgersen
(formand)



Mads Henriksen



Jesper Roe



Marianne Sig Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i BTX Group A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BTX Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 en 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER (fortsat)**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Vejle, den 29. april 2016

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70



Allan Lund

statsautoriseret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER**Selskabet:**

BTX Group A/S

Nordlundvej 1

7330 Brande

Telefon: 96 42 42 42

Telefax: 97 18 18 98

Hjemmeside: www.btxgroup.dk

Mail: info@btx.dk

Bestyrelse:

Kjeld Thøgersen (formand)

Jesper Roe

Mads Henriksen

Marianne Sig Møller

Direktion:

Jesper Roe

Aktionærer i henhold til selskabslovgivningen:

Holdingselskabet af 24. februar 2006 A/S (CVR-nr. 28 51 48 40)

Nordlundvej 1

7330 Brande

Koncernforhold:

Selskabet indgår i en koncern med Watermill ApS (CVR-nr. 35 02 42 71) som det ultimative moderselskab.

Hjemsted for Watermill ApS er Ikast-Brande Kommune.

Revisor:

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Roms Hule 4, 1. sal

7100 Vejle

Bankforbindelse:

Danske Bank

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	489	498	496	1.138	1.986
Bruttofortjeneste	130	132	129	82	458
Resultat af primær drift	50	51	47	23	76
Resultat af finansielle poster	-4	-4	1	-3	-21
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	58	48	46	-26	-173
Årets resultat	43	31	34	-23	-204
Balance i mio. kr.					
Balancesum	223	219	219	232	617
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	3	4	2	6	12
Egenkapital	92	89	72	37	-82
Arbejdskapital ¹⁾	30	47	37	3	73
Nettorentbærende gæld	-37	-20	-48	-34	269
Nøgletal					
Bruttomargin	26,7%	26,4%	26,0%	7,2%	23,1%
EBIT-margin	11,9%	9,6%	9,2%	-2,3%	-8,7%
Egenkapitalandel (soliditet)	41,2%	40,6%	33,1%	16,1%	-13,3%
Afkast af investerede kapital	22,8%	23,1%	21,1%	5,5%	12,8%

1) Sikringstransaktioner indgår ikke i arbejdskapitalen.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

LEDELSESBERETNING

KONCERNEN

Koncernen

Koncernregnskabet omfatter driftsselskabet BTX Group A/S samt dets datterselskaber.

Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten består af design, indkøb og salg af beklædning. Produkterne indkøbes såvel i Fjernøsten som i Europa og afsættes primært på de europæiske markeder. Selskabet sælger modetøj til den modebevidste kvinde.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat før finansielle poster blev forbedret med kr. 10 mio. fra kr. 48 mio. i 2014 til kr. 58 mio. i 2015. Resultat før finansielle poster var påvirket af indgået forlig med en tidligere distributør, tab på en større kunde samt afskrivning af immaterielle anlægsaktiver. Korrigeres for disse særlige forhold ville resultatet før finansielle poster have været kr. 55 mio., svarende til en stigning på 9% i forhold til 2014.

Omsætningen blev på kr. 489 mio. mod kr. 498 mio. i 2014, hvilket svarer til en tilbagegang på omkring 2% i 2015. Bruttoavancen var marginalt højere end sidste år.

Resultatet før skat steg fra kr. 44 mio. til 54 mio. kr.

Markedsvilkårene var i 2015 fortsat udfordrende, hvilket også forventes i 2016. Investeringerne i markedsvendte aktiviteter vil fortsætte i 2016, ligesom et fortsat fokus på effektiv drift vil være i højsædet.

Ved udgangen af 2015 var der 143 medarbejdere i koncernen, hvilket var stigning på 3 sammenlignet med udgangen af 2014.

Resultatet er i henhold til ledelsens forventninger og anses som tilfredsstillende.

Strukturelle forhold

Der er ikke sket ændringer af strukturelt forhold i 2015.

Koncernens kapitalforhold

Arbejdskapitalbindingen udgjorde kr. 30 mio. (6% af nettoomsætningen) mod tilsvarende kr. 47 mio. (9% af nettoomsætningen) i 2014. Ændringen i arbejdskapitalen var som følge af fald i varedebitorer samt en periodeforskydning på leverandorgæld.

LEDELSESBERETNING (Fortsat)

I 2015 var pengestrømme fra primær drift på kr. 58 mio., der er en forbedring i forhold til kr. 39 mio. i 2014. Pengestrømmene i 2015 korrigeret for engangsindtægter og –omkostninger afspejler en ”conversion rate” på 105% af resultat af primær drift, hvor specielt ændring i leverandør af varer og tjenesteydelser påvirkede positivt.

Koncernens nettorentebærende tilgodehavende blev øget fra kr. 20 mio. i 2014 til kr. 37 mio. i 2015.

Vidensressourcer

Det er koncernens mål at være en attraktiv arbejdsplads, der også fremadrettet kan tiltrække og fastholde højt kvalificerede medarbejdere. Gennem uddannelse, uddelegering, klar ansvarsfordeling og fokusering vil koncernen kontinuerligt videreudvikle medarbejdernes kompetencer.

Særlige risici

Koncernen er disponeret mod udsving i valutaer på både købs- og salgssiden, specielt udviklingen i USD, NOK og SEK. Herudover vurderer ledelsen, at koncernen ikke er påvirket af særlige risici ud over de almindeligt forekommende risici i branchen. Koncernen opererer i et konjunkturfølsomt segment, hvor specielt økonomiske forhold, som er afledt af afmatning i makroøkonomierne i Europa og ændrede indkøbsbetingelser i Fjernøsten, er svært forudsigelige.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens kollektioner udvikles kontinuerligt i løbet af året. Herudover foregår der udviklingsaktiviteter af koncernens IT-systemer.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vil have påvirkning på 2016 regnskabet.

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at markederne fortsat vil være udfordrende i 2016, ligesom stigende kurser i købsvalutaer og faldende kurser i salgsv valutaer kan have indvirkning på resultat af primær drift. Der vil fortsat blive investeret i markedsvendte aktiviteter. Det forventes, at resultatet af primær drift i 2016 bliver på niveau med 2015.

Samfundsansvar

Denne lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for BTX Group A/S dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2015 og knytter sig til årsrapporten 2015. Redegørelsen er omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetningen i årsrapporten for koncernen.

LEDELSESBERETNING (Fortsat)

Samfundsansvar er et fokusområde for koncernen, som arbejder kontinuerligt med standarder og processer, hvilket evalueres årligt af bestyrelsen.

Koncernen har hidtil og vil fortsat tilstræbe at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens ledelsesorganer sammensættes under hensyn til koncernens langsigtede strategi og rekruttering sker med dette for øje. Bestyrelsen i BTX Group kan bestå af i alt op til 7 medlemmer og består aktuelt af 4. Under hensyn til koncernens ambition om at rekruttere de bedst egnede kandidater, og i de tilfælde, hvor bestyrelsen består af 5 eller færre medlemmer, er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20% af bestyrelsen. Ved udgangen af 2015 udgjorde det underrepræsenterede køn 25%.

Koncernen udvikler løbende dets code of conduct samt processer for opfølgning herpå, hvilket blandt andet tilsikrer, at leverandørerne lever op til koncernens krav for sikring af f.eks. menneskerettigheder, sociale og miljømæssige hensyn. Koncernens code of conduct kan læses på <http://www.btx-group.com>.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for BTX Group A/S-koncernen for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse C, stor virksomhed.

Regnskabspraksis for BTX Group A/S-koncernen er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BTX Group A/S samt dattervirksomheder, hvori BTX Group A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursforskelle, 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 i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere 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 under finansielle poster.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms med fradrag af returvarer, bonus og rabatter i forbindelse med salget.

Særlige poster

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskarakter. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen, herunder for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Skat af årets resultat

BTX Group A/S er sambeskattet med alle 100%-ejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder	3-5 år
-------------------------------------	--------

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

idretning af lejede lokaler	3-5 år
ndre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for BTX Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for varer og handelsvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, eksterne produktionsomkostninger samt hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er baseret på historiske tabserfaringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktiver og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende periode måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

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

Segmentoplysninger

Oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder er udeladt, da det er ledelsens vurdering at oplysningerne kan volde betydelig skade for BTX Group A/S-koncernen.

RESULTATOPGØRELSE
1. januar - 31. december 2015
(kr. 1.000)

	Noter	Koncern	
		2015	2014
Nettoomsætning		488.585	498.312
Vareforbrug		-238.043	-242.764
Andre eksterne omkostninger		-120.324	-123.747
Bruttofortjeneste		130.218	131.801
Personaleomkostninger	1	-61.687	-68.286
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.729	-3.348
Andre driftsindtægter		1.076	1.104
Andre driftsomkostninger		-15.457	-10.739
Resultat af primær drift		50.421	50.532
Særlige poster	2	7.761	-2.604
Resultat før finansielle poster		58.182	47.928
Andre finansielle indtægter	3	1.061	1.339
Andre finansielle omkostninger	3	-4.977	-5.233
Resultat før skat		54.266	44.034
Skat af årets resultat	4	-11.368	-12.935
ÅRETS RESULTAT		<u>42.898</u>	<u>31.099</u>
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING:			
Foreslag til udbytte for regnskabsåret		50.300	31.000
Overført resultat		-7.402	99
		<u>42.898</u>	<u>31.099</u>

BALANCE pr. 31. december 2015

(kr. 1.000)

AKTIVER

		Koncern	
	<u>Noter</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver	5		
Erhvervede immaterielle rettigheder		218	2.405
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		<u>3.684</u>	<u>0</u>
		<u>3.902</u>	<u>2.405</u>
Materielle anlægsaktiver	6		
Indretning af lejede lokaler		341	408
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.852	7.021
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		<u>986</u>	<u>0</u>
		<u>7.179</u>	<u>7.429</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Andre tilgodehavender	7	<u>8.955</u>	<u>8.999</u>
		<u>8.955</u>	<u>8.999</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>20.036</u>	<u>18.833</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger			
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>61.845</u>	<u>61.708</u>
		<u>61.845</u>	<u>61.708</u>
Tilgodehavender	8		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.894	47.052
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		30.662	24.166
Tilgodehavende selskabsskat		0	399
Udskudte skatteaktiver	9	1.927	1.331
Andre tilgodehavender		17.654	28.277
Periodeafgrænsningsposter		<u>3.719</u>	<u>3.305</u>
		<u>96.856</u>	<u>104.530</u>
Værdipapirer		<u>100</u>	<u>100</u>
Likvide beholdninger		<u>44.227</u>	<u>33.526</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>203.028</u>	<u>199.864</u>
AKTIVER I ALT		<u>223.064</u>	<u>218.697</u>

BALANCE pr. 31. december 2015

(kr. 1.000)

PASSIVER

		Koncern	
	<u>Noter</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
EGENKAPITAL			
Aktiekapital		36.002	36.002
Overført resultat		5.654	21.777
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>50.300</u>	<u>31.000</u>
EGENKAPITAL I ALT		<u>91.956</u>	<u>88.779</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Andre hensatte forpligtelser	10	<u>7.803</u>	<u>20.049</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT		<u>7.803</u>	<u>20.049</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter		31.142	30.759
Kapitaliseret leasingydelse		<u>1.039</u>	<u>738</u>
		<u>32.181</u>	<u>31.497</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af kapitaliseret leasingydelse		1.286	705
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.286	42.471
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.030	5.450
Skyldig selskabsskat		8.327	4.762
Anden gæld		25.187	24.937
Periodeafgrænsningsposter		<u>8</u>	<u>47</u>
		<u>91.124</u>	<u>78.372</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>123.305</u>	<u>109.869</u>
PASSIVER I ALT		<u>223.064</u>	<u>218.697</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	12		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	15		
Nærtstående parter	16		
Koncernoversigt	17		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Selskabets aktiekapital består af 36.002 stk. á kr. 1.000. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

(kr. 1.000)	Aktie- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Egenkapital 1/1 2015	36.002	21.777	31.000	88.779
Betalt udbytte	-	-	-31.000	-31.000
Overført via resultatdisponering	-	-7.402	50.300	42.898
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-138	-	-138
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-8.583	-	-8.583
EGENKAPITAL 31/12 2015	<u>36.002</u>	<u>5.654</u>	<u>50.300</u>	<u>91.956</u>

Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE for koncernen for 2015
(kr. 1.000)

	Koncern	
	2015	2014
Resultat for finansielle poster	58.182	47.928
Af- og nedskrivninger	3.729	3.348
Tab ved salg af immaterielle aktiver	1.500	0
Tab ved salg af materielle aktiver	1.423	197
Hensættelser og kursregulering m.v.	-11.976	-14.961
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	52.858	36.512
Ændring i varebeholdninger	-137	-6.793
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter (eksklusiv gevinst/tab på terminsforretninger)	3.003	-10.482
Ændring i leverandørgæld	9.722	283
Ændring i mellemregning med moderselskab	-7.916	23.885
Ændring i andre kortfristede forpligtelser (eksklusiv gevinst/tab på terminsforretninger)	308	-3.993
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	57.838	39.413
Renteindtægter, modtaget	1.061	1.339
Renteomkostninger, betalt	-4.977	-5.233
Betalt selskabsskat	-5.223	-7.506
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	48.699	28.013
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.684	-25
Køb af materielle anlægsaktiver (eksklusiv finansielt leasede aktiver)	-2.603	-3.690
Køb af andre finansielle anlægsaktiver	-30	-33
Salg af andre finansielle anlægsaktiver	78	1.697
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-6.239	-2.051
Udbetalt udbytte	-31.000	-30.000
Ændring vedrørende finansiel leasing	-759	-1.051
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-31.759	-31.051
ÅRETS PENGESTRØMME	10.701	-5.090
Likvide beholdninger primo	33.526	38.615
Årets pengestrømme	10.701	-5.090
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO	44.227	33.526
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO OMFATTER:		
Likvide beholdninger	44.227	33.526

NOTER
(kr. 1.000)

	Koncern	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Gager og lønninger	54.475	60.295
Pensioner	4.374	4.809
Andre omkostninger til social sikring	3.876	3.940
Refusioner	<u>-1.038</u>	<u>-758</u>
	<u>61.687</u>	<u>68.286</u>
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98 b stk. 3.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>151</u>	<u>156</u>
2 SÆRLIGE POSTER		
Regulering, tab lejemål	459	5.207
Regulering, kundekontrakt	7.302	0
Regulering, salg af aktier	<u>0</u>	<u>-7.811</u>
SÆRLIGE POSTER I ALT	<u>7.761</u>	<u>-2.604</u>
3 FINANSIELLE POSTER		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>57</u>	<u>215</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	<u>6</u>	<u>0</u>
4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Skat af årets resultat er opgjort således:		
Årets aktuelle skat	8.465	5.195
Årets regulering af udskudt skat	2.179	7.576
Regulering vedrørende tidligere år	<u>724</u>	<u>164</u>
SKAT AF ÅRETS RESULTAT I ALT	<u>11.368</u>	<u>12.935</u>

NOTER
(kr. 1.000)

5 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Immaterielle anlægsaktiver	
	Erhvervede immaterielle rettigheder	under udførelse og forud- betalinger
Kostpris 1/1 2015	10.443	0
Tilgang i årets løb	0	3.684
Afgang i årets løb	<u>-2.831</u>	<u>0</u>
Kostpris 31/12 2015	<u>7.612</u>	<u>3.684</u>
Af- og nedskrivninger 1/1 2015	8.038	0
Årets af- og nedskrivninger	687	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-1.331</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31/12 2015	<u>7.394</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12 2015	<u>218</u>	<u>3.684</u>

6 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Aktiver under		
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	udførelse og forud- betalinger
Kostpris 1/1 2015	1.713	32.826	0
Kursregulering	0	-73	0
Tilgang i årets løb	95	3.163	986
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-2.143</u>	<u>0</u>
Kostpris 31/12 2015	<u>1.808</u>	<u>33.773</u>	<u>986</u>
Af- og nedskrivninger 1/1 2015	1.305	25.805	0
Kursregulering	0	-44	0
Årets af- og nedskrivninger	162	2.880	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-720</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31/12 2015	<u>1.467</u>	<u>27.921</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12 2015	<u>341</u>	<u>5.852</u>	<u>986</u>
Bogført værdi af leasede aktiver		<u>2.194</u>	

NOTER
(kr. 1.000)

		Koncern	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
7	ANDRE TILGODEHAVENDER		
	Kostpris 1/1	8.999	10.663
	Kursregulering	4	0
	Tilgang i årets løb	30	33
	Afgang i årets løb	<u>-78</u>	<u>-1.697</u>
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12	<u><u>8.955</u></u>	<u><u>8.999</u></u>
8	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>48</u>	<u>77</u>
	<p>Dagsværdien af valutaterminskontrakter vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i fremmed valuta indgår i regnskabsposten andre tilgodehavender pr. 31. december 2015 med 12 mio. kr. og pr. 31. december 2014 med 23 mio. kr.</p>		
9	UDSKUDT SKAT		
	Saldo 1/1	-1.331	-13.903
	Korrektion primo	-7	259
	Årets regulering over resultatopgørelsen	2.179	7.576
	Årets regulering over egenkapitalen	-2.777	4.726
	Kursregulering	<u>9</u>	<u>11</u>
	SALDO 31/12	<u><u>-1.927</u></u>	<u><u>-1.331</u></u>
	Udskudt skat vedrører:		
	Immaterielle anlægsaktiver	-357	46
	Materielle anlægsaktiver	-1.409	-1.631
	Omsætningsaktiver	2.284	6.876
	Hensatte forpligtelser	-1.717	-4.712
	Gældsforpligtelser	-728	-568
	Underskudsfræmsørel	<u>0</u>	<u>-1.342</u>
		<u><u>-1.927</u></u>	<u><u>-1.331</u></u>
10	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE		
	Der er indregnet hensatte forpligtelser til forventet huslejeforpligtelse vedrørende opsigelse af lejemål for en af koncernens domicilejendomme. Herudover er der i 2014 hensat til igangværende retssager.	<u>7.803</u>	<u>20.049</u>
11	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udlob	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTER

(kr. 1.000)

	Koncern	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
12 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER		
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:		
Lovpligtig revision	212	285
Andre erklæringsopgaver	0	59
Skatterådgivning	332	134
Andre ydelser	<u>28</u>	<u>98</u>
HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER I ALT	<u><u>572</u></u>	<u><u>576</u></u>

13 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE**Eventualforpligtelser**

Koncernens samlede rembursforpligtelser udgør 28 mio. kr. (2014: 29 mio. kr.).

Der er stillet toldgarantier for 3 mio. kr. (2014: 3 mio. kr.).

I henhold til aftalen om overdragelse af aktiviteter til DK Company A/S i 2012 indestår koncernen for nogle skattegarantier mv.

Eventualforpligtelser og indeståelser ud over ovennævnte overstiger ikke 17 mio. kr. (2014: 17 mio. kr.)

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasing af koncernens domicilejendomme sker på kontrakter, der er uopsigelige i 1 til 2 år fra koncernens side, mens de er uopsigelige fra udlejers side i 1 til 5 år. Leasingperioden for øvrige aktiver er typisk mellem 1 og 4 år med mulighed for forlængelse.

Koncernens samlede ikke afsatte huslejeforpligtelser udgør ca. 25 mio. kr. (2014: 37 mio. kr.)

Koncernens samlede leasingforpligtelser på andre operationelle leasingkontrakter udgør ca. 7 mio. kr. (2014: ca. 5 mio. kr.).

14 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Til sikkerhed for selskabets og koncernens bankgæld er der ydet virksomhedspant med pant i debitorer, driftsinventar og -materiel, varebeholdninger og immaterielle rettigheder for 148 mio. kr. (2014: 150 mio. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 102 mio. kr. (2014: 108 mio. kr.).

NOTER

15 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernen har anvendt valutaterminsforretninger til at afdække koncernens risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i valutakurser.

Koncernen har indgået valutaterminsforretninger pr. 31/12 2015 til sikring af fremtidigt køb af valuta på i alt 237 mio. kr. (2014: 197 mio. kr.) og salg af valuta på i alt 129 mio. kr. (2014: 117 mio. kr.)

16 NÆRTSTÅENDE PARTER

BTX Group A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen:

Holdingselskabet af 24. februar 2006 A/S, Nordlundvej 1, 7330 Brande, CVR-nr. 28 51 48 40.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og selskabernes bestyrelse og direktion.

17 KONCERNOVERSIGT

<i>Selskab</i>	<i>Hjemsted</i>	<i>Land</i>
BTX Group A/S	Brande	Danmark
Tilknyttede virksomheder, 100% ejede		
BTX Apparel Ltd.	Thornaby	England
BTX Norge AS	Oslo	Norge

RESULTATOPGØRELSE
1. januar - 31. december 2015
(kr. 1.000)

	Noter	Moderselskab	
		2015	2014
Nettoomsætning		406.182	415.736
Vareforbrug		-204.033	-210.319
Andre eksterne omkostninger		-104.810	-107.957
Bruttofortjeneste		97.339	97.460
Personaleomkostninger	1	-61.075	-67.940
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.472	-3.215
Andre driftsindtægter	2	30.797	32.981
Andre driftsomkostninger		-15.457	-10.739
Resultat af primær drift		48.132	48.547
Særlige poster	3	7.761	-2.604
Resultat før finansielle poster		55.893	45.943
Resultat af kapitalandele efter skat i tilknyttede virksomheder		1.251	1.279
Andre finansielle indtægter	4	1.080	1.598
Andre finansielle omkostninger	4	-4.425	-5.266
Resultat før skat		53.799	43.554
Skat af årets resultat	5	-10.901	-12.454
ÅRETS RESULTAT		<u>42.898</u>	<u>31.099</u>
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING:			
Foreslag til udbytte for regnskabsåret		50.300	31.000
Overført resultat		-7.402	99
		<u>42.898</u>	<u>31.099</u>

BALANCE pr. 31. december 2015

(kr. 1.000)

AKTIVER

		Moderselskab	
	<u>Noter</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver	6		
Erhvervede immaterielle rettigheder		218	2.405
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		<u>3.684</u>	<u>0</u>
		<u>3.902</u>	<u>2.405</u>
Materielle anlægsaktiver	7		
Indretning af lejede lokaler		341	408
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.369	6.454
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		<u>986</u>	<u>0</u>
		<u>6.696</u>	<u>6.862</u>
Finansielle anlægsaktiver	8		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.539	7.428
Andre tilgodehavender		<u>8.955</u>	<u>8.999</u>
		<u>12.494</u>	<u>16.427</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>23.092</u>	<u>25.694</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger			
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>55.769</u>	<u>53.812</u>
		<u>55.769</u>	<u>53.812</u>
Tilgodehavender	9		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.155	35.632
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		35.229	34.657
Tilgodehavende selskabsskat		0	399
Udskudte skatteaktiver	10	1.785	1.185
Andre tilgodehavender		16.659	26.761
Periodeafgrænsningsposter		<u>3.719</u>	<u>3.305</u>
		<u>94.547</u>	<u>101.939</u>
Værdipapirer		<u>100</u>	<u>100</u>
Likvide beholdninger		<u>43.258</u>	<u>32.950</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>193.674</u>	<u>188.801</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>216.767</u></u>	<u><u>214.495</u></u>

BALANCE pr. 31. december 2015

(kr. 1.000)

PASSIVER

		Moderelskab	
	<u>Noter</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
EGENKAPITAL			
Aktiekapital		36.002	36.002
Overført resultat		5.654	21.777
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.300	31.000
EGENKAPITAL I ALT		<u>91.956</u>	<u>88.779</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Andre hensatte forpligtelser	11	7.803	20.049
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT		<u>7.803</u>	<u>20.049</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Langfristede gældsforpligtelser			
	12		
Gæld til pengeinstitutter		31.142	30.759
Kapitaliseret leasingydelse		1.039	738
		<u>32.181</u>	<u>31.497</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristet kapitaliseret leasingydelse		1.286	705
Leverandører af varer og tjenesteydelser		47.689	36.997
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.042	9.261
Skyldig selskabsskat		7.890	4.293
Anden gæld		23.913	22.867
Periodeafgrænsningsposter		8	47
		<u>84.828</u>	<u>74.170</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>117.009</u>	<u>105.667</u>
PASSIVER I ALT		<u>216.767</u>	<u>214.495</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	15		
Nærtstående parter	16		
Pengestrømsopgørelsen	17		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Selskabets aktiekapital består af 36.002 stk. á kr. 1.000. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

(kr. 1.000)	Aktie- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1/1 2015	36.002	21.777	31.000	88.779
Betalt udbytte	-	-	-31.000	-31.000
Overført via resultatdisponering	-	-7.402	50.300	42.898
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-138	-	-138
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-8.583	-	-8.583
EGENKAPITAL 31/12 2015	<u>36.002</u>	<u>5.654</u>	<u>50.300</u>	<u>91.956</u>

Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

NOTER
(kr. 1.000)

	Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Gager og lønninger	53.950	59.998
Pensioner	4.363	4.804
Andre omkostninger til social sikring	3.800	3.895
Refusioner	<u>-1.038</u>	<u>-758</u>
	<u>61.075</u>	<u>67.940</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>150</u>	<u>155</u>
2 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
Regnskabsposten omfatter primært administrationsbidrag m.v. fra koncernselskaber i 2015 30 mio. kr. (2014: 32 mio. kr.).		
3 SÆRLIGE POSTER		
Regulering, tab lejemål	459	5.207
Regulering, kundekontrakt	7.302	0
Regulering, salg af aktier	<u>0</u>	<u>-7.811</u>
SÆRLIGE POSTER I ALT	<u>7.761</u>	<u>-2.604</u>
4 FINANSIELLE POSTER		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>197</u>	<u>317</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	<u>6</u>	<u>0</u>
5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Skat af årets resultat er opgjort således:		
Årets aktuelle skat	7.994	4.686
Årets regulering af udskudt skat	2.184	7.614
Regulering vedrørende tidligere år	<u>723</u>	<u>154</u>
SKAT AF ÅRETS RESULTAT I ALT	<u>10.901</u>	<u>12.454</u>

NOTER
(kr. 1.000)

6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Immaterielle anlægsaktiver	
	Erhvervede immaterielle rettigheder	under udførel- se og forud- betalinger
Kostpris 1/1 2015	10.443	0
Tilgang i årets løb	0	3.684
Afgang i årets løb	-2.831	0
Kostpris 31/12 2015	7.612	3.684
Af- og nedskrivninger 1/1 2015	8.038	0
Årets af- og nedskrivninger	687	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.331	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2015	7.394	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12 2015	218	3.684

7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Materielle anlægsaktiver		
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	under udførel- se og forud- betalinger
Kostpris 1/1 2015	1.713	31.802	0
Tilgang i årets løb	95	2.960	986
Afgang i årets løb	0	-2.142	0
Kostpris 31/12 2015	1.808	32.620	986
Af- og nedskrivninger 1/1 2015	1.305	25.348	0
Årets af- og nedskrivninger	162	2.622	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-719	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2015	1.467	27.251	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12 2015	341	5.369	986
Bogført værdi af leasede aktiver		2.194	

NOTER
(kr. 1.000)

8 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Kapitalandele i tilknyttede virksom- heder	Andre tilgode- havender
Kostpris 1/1 2015	42.825	8.999
Tilgang i årets løb	0	34
Afgang i årets løb	-42.775	-78
Kostpris 31/12 2015	<u>50</u>	<u>8.955</u>
Reguleringer 1/1 2015	-35.396	0
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-138	0
Andel af årets resultat	1.251	0
Udloddet udbytte	-1.247	0
Afgang ved likvidation af dattervirksomheder	39.019	0
Reguleringer 31/12 2015	<u>3.489</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31/12 2015	<u><u>3.539</u></u>	<u><u>8.955</u></u>

Moderselskab

9 TILGODEHAVENDER

	2015	2014
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>48</u>	<u>77</u>

Dagsværdien af valutaterminskontrakter vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i i fremmed valuta indgår i regnskabsposten andre tilgodehavender pr. 31. december 2015 med 11 mio. kr. og pr. 31. december 2014 med 22 mio. kr.

10 UDSKUDT SKAT

Saldo 1/1	-1.185	-13.784
Regulering til primo	-7	259
Årets regulering over resultatopgørelsen	2.184	7.614
Årets regulering over egenkapitalen	-2.777	4.726
SALDO 31/12	<u><u>-1.785</u></u>	<u><u>-1.185</u></u>

NOTER
(kr. 1.000)

	Moderselskab	
	2015	2014
11 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER		
Der er indregnet hensatte forpligtelser til forventet huslejeforpligtelse vedrørende opsigelse af lejemål for en af koncernens domicilejendomme. Herudover er der i 2014 hensat til igangværende retssager.	7.803	20.049
12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	0	0
13 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER		
Eventualforpligtelser		
Moderselskabet har stillet garanti for koncernens bankgæld.		
Moderselskabets samlede rembursforpligtelser udgør 28 mio. kr. (2014: 29 mio. kr.)		
Moderselskabet har stillet toldgaranti for 3 mio. kr. (2014: 3 mio. kr.)		
I henhold til aftalen om overdragelse af aktiviteter til DK Company A/S i 2012 indestår koncernen for enkelte skattegarantier mv.		
Eventualforpligtelser og indeståelser ud over ovennævnte overstiger ikke 16 mio. kr. (2014: 16 mio. kr.)		
Moderselskabet er sambeskattet med andre selskaber inden for BTX Group A/S-koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.		
Operationelle leasingforpligtelser		
Der påhviler moderselskabet en samlet ikke afsat huslejeforpligtelse på ca. 24 mio. kr. (2014: ca. 35 mio. kr.)		
Der påhviler moderselskabet en samlet leasingforpligtelse på ca. 6 mio. kr. (2014: 5 mio. kr.)		
14 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Dattervirksomhedernes aktier er stillet til sikkerhed for koncernens bankgæld.		
Til sikkerhed for selskabets og koncernens bankgæld er der ydet virksomhedspant med pant i debitorer, driftsinventar og -materiel, varebeholdninger og immaterielle rettigheder for 109 mio. kr. (2014: 109 mio. kr.) Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 96 mio. kr. (2014: 97 mio. kr.)		
15 VALUTARISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Moderselskabet har indgået valutaterminsforretninger pr. 31/12 2015 til sikring af fremtidigt køb af valuta på i alt 237 mio. kr. (2014: 197 mio. kr.) og salg af valuta på i alt 129 mio. kr. (2014: 117 mio. kr.)		

NOTER

16 NÆRTSTÅENDE PARTER

BTX Group A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen:

Holdingselskabet af 24. februar 2006 A/S, Nordlundvej 1, 7330 Brande, CVR-nr. 28 51 48 40.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og moderselskabets bestyrelse og direktion.

17 PENGESTRØMSOPGØRELSEN

For oplysning om pengestrømme henvises til koncernregnskabet.