
Palby Marine A/S

Korsvej 3, 6000 Kolding

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 13 61 98 83

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/12 2018

Jan Trygve Reinertsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 8

Balance 30. september 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 12

Noter til årsregnskabet 13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Palby Marine A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 18. december 2018

Direktion

Peter Helleskov

Bestyrelse

Jan Trygve Reinertsen
formand

Bjarne Donslund Carlsen

Kjetil Flak

Peter Helleskov

Søren Abildgaard Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Palby Marine A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Palby Marine A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 18. december 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer

statsautoriseret revisor

mne24817

Selskabsoplysninger

Selskabet

Palby Marine A/S
Korsvej 3
6000 Kolding

Telefon: 75 88 13 11
Telefax: 75 88 17 01
E-mail: info@palby.dk
Hjemmeside: www.palby.dk

CVR-nr.: 13 61 98 83
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Hjemstedskommune: Kolding

Bestyrelse

Jan Trygve Reinertsen, formand
Bjarne Donslund Carlsen
Kjetil Flak
Peter Helleskov
Søren Abildgaard Pedersen

Direktion

Peter Helleskov

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Advokat

Interlex Advokater
Mariane Thomsens Gade 1C, 8
8000 Århus C

Hoved- og nøgletal

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	28.730	28.176	26.079	23.995	22.181
Resultat før finansielle poster	8.968	7.279	7.908	6.256	6.027
Resultat af finansielle poster	-764	-803	-673	-793	-746
Årets resultat	6.375	5.045	5.636	4.122	3.967
Balance					
Balancesum	47.803	47.077	42.334	39.769	34.530
Egenkapital	22.525	21.650	21.104	15.469	11.347
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.425	-10	6.627	2.547	6.192
- investeringsaktivitet	-1.562	-1.581	-835	-338	-409
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.082	-1.591	-910	-393	-474
- finansieringsaktivitet	-5.750	-5.500	-5.407	-8.247	-4.000
Årets forskydning i likvider	-1.888	-7.091	385	-6.038	1.783
Antal medarbejdere	34	36	33	34	32
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	18,8%	15,5%	18,7%	15,7%	17,5%
Soliditetsgrad	47,1%	46,0%	49,9%	38,9%	32,9%
Forrentning af egenkapital	28,9%	23,6%	30,8%	30,7%	34,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er handel med marineudstyr.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 6.375.084, og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på DKK 22.524.931.

Selskabets forventninger til et svagt stigende marked, samt en stigende markedsandel blev en realitet. Dette, samt en personalemæssig tilpasning i årets løb har betydet, at der for året er realiseret et resultat på niveau med det forventede, og som af bestyrelsen anses for tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer, at markedet vil fortsætte den svagt stigende tendens, og der forventes for det kommende år et, i forhold til det realiserede resultat for 2017/18, forbedret resultat.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste		28.729.711	28.176.066
Distributionsomkostninger	1	-10.973.304	-11.696.311
Administrationsomkostninger	1	-8.788.728	-9.200.687
Resultat af ordinær primær drift		8.967.679	7.279.068
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-1.257	38
Finansielle indtægter	2	116.269	80.153
Finansielle omkostninger	3	-878.985	-883.108
Resultat før skat		8.203.706	6.476.151
Skat af årets resultat	4	-1.828.622	-1.430.706
Årets resultat		6.375.084	5.045.445

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	5.500.000	5.500.000
Overført resultat	875.084	-454.555
	6.375.084	5.045.445

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.619.091	2.872.327
Indretning af lejede lokaler		219.519	243.323
Materielle anlægsaktiver	5	3.838.610	3.115.650
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0
Andre tilgodehavender	7	400.000	400.000
Finansielle anlægsaktiver		400.000	400.000
Anlægsaktiver		4.238.610	3.515.650
Færdigvarer og handelsvarer		29.308.249	30.934.555
Forudbetaling for varer		976.510	923.566
Varebeholdninger		30.284.759	31.858.121
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.678.078	10.547.815
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		469.371	474.394
Andre tilgodehavender		220.830	173.686
Periodeafgrænsningsposter		776.352	311.977
Tilgodehavender		13.144.631	11.507.872
Værdipapirer	8	0	36.330
Likvide beholdninger		134.665	159.397
Omsætningsaktiver		43.564.055	43.561.720
Aktiver		47.802.665	47.077.370

Balance 30. september

Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		16.524.931	15.649.847
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.500.000	5.500.000
Egenkapital		22.524.931	21.649.847
Hensættelse til udskudt skat	9	118.405	73.697
Hensatte forpligtelser		118.405	73.697
Anden gæld		0	250.000
Langfristet gæld	10	0	250.000
Kreditinstitutter		16.192.402	14.365.910
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.596.980	4.191.970
Selskabsskat		1.783.675	3.262.440
Anden gæld	10	2.586.272	3.283.506
Kortfristet gæld		25.159.329	25.103.826
Gældsforpligtelser		25.159.329	25.353.826
Passiver		47.802.665	47.077.370
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	500.000	15.649.847	5.500.000	21.649.847
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.500.000	-5.500.000
Årets resultat	0	875.084	5.500.000	6.375.084
Egenkapital 30. september	500.000	16.524.931	5.500.000	22.524.931

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat		6.375.084	5.045.445
Reguleringer	11	3.432.019	2.987.941
Ændring i driftskapital	12	-357.117	-5.900.729
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.449.986	2.132.657
Renteindbetalinger og lignende		116.269	80.153
Renteudbetalinger og lignende		-878.986	-883.108
Pengestrømme fra ordinær drift		8.687.269	1.329.702
Betalt selskabsskat (overført til moderselskab)		-3.262.440	-1.339.590
Pengestrømme fra driftsaktivitet		5.424.829	-9.888
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.082.383	-1.590.852
Salg af materielle anlægsaktiver		520.000	10.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.562.383	-1.580.852
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-250.000	-1.000.000
Betalt udbytte		-5.500.000	-4.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.750.000	-5.500.000
Ændring i likvider		-1.887.554	-7.090.740
Likvider 1. oktober		-14.170.183	-7.079.443
Likvider 30. september		-16.057.737	-14.170.183
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		134.665	159.397
Værdipapirer		0	36.330
Kassekredit		-16.192.402	-14.365.910
Likvider 30. september		-16.057.737	-14.170.183

Noter til årsregnskabet

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold		
Lønninger	12.849.669	12.494.716
Pensioner	1.824.226	1.698.920
Andre omkostninger til social sikring	258.776	262.951
Andre personaleomkostninger	0	250.000
	14.932.671	14.706.587
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	4.420.919	4.676.380
Distributionsomkostninger	8.107.317	7.500.136
Administrationsomkostninger	2.404.435	2.530.071
	14.932.671	14.706.587
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	34	36
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
2 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	5.463	0
Andre finansielle indtægter	110.806	74.724
Kursregulering, værdipapirer	0	5.429
	116.269	80.153
3 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	40.937	17.652
Andre finansielle omkostninger	835.267	865.456
Kurstab værdipapirer	2.781	0
	878.985	883.108

Noter til årsregnskabet

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.783.914	1.418.274
Årets udskudte skat	44.708	12.432
	<u>1.828.622</u>	<u>1.430.706</u>
5 Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	10.704.001	414.365
Tilgang i årets løb	2.082.384	0
Afgang i årets løb	-565.171	0
Kostpris 30. september	<u>12.221.214</u>	<u>414.365</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	7.831.674	171.042
Årets afskrivninger	836.620	23.804
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-66.171	0
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>8.602.123</u>	<u>194.846</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>3.619.091</u>	<u>219.519</u>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>20 år</u>

Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	159.000	159.000
Kostpris 30. september	159.000	159.000
Værdireguleringer 1. oktober	-353.787	-353.825
Årets resultat	-1.257	38
Værdireguleringer 30. september	-355.044	-353.787
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til anden gæld	196.044	194.787
Regnskabsmæssig værdi 30. september	0	0

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel	Egenkapital	Årets resultat
Palby Teknik ApS	Vejle	125.000	57%	-196.044	-1.257

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. oktober	400.000
Kostpris 30. september	400.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september	400.000

Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
8 Værdipapirer		
Aktier	0	36.330
	0	36.330
9 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	174.816	130.108
Øvrige omsætningsaktiver	-6.600	-6.600
Låneomkostninger	-49.811	-49.811
	118.405	73.697

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

10 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	0	250.000
Langfristet del	0	250.000
Inden for 1 år	250.000	1.000.000
Øvrig kortfristet gæld	2.336.272	2.283.506
Kortfristet del	2.586.272	3.283.506
	2.586.272	3.533.506

Noter til årsregnskabet

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-116.269	-80.153
Finansielle omkostninger	878.985	883.108
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	839.424	754.318
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1.257	-38
Skat af årets resultat	1.828.622	1.430.706
	3.432.019	2.987.941
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.573.362	-5.134.086
Ændring i tilgodehavender	-1.636.998	663.233
Ændring i leverandører mv.	-293.481	-1.429.876
	-357.117	-5.900.729

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Jyske Bank: Virksomhedspant på DKK 15.000.000, der giver pant i varebeholdninger, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmaterial, til en regnskabsmæssig værdi af	45.515.138	45.646.103
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	782.466	679.626
Mellem 1 og 5 år	1.223.635	1.189.469
	<u>2.006.101</u>	<u>1.869.095</u>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb	85.000	85.000
Lejeforpligtelser pr. 30. september 2018, uopsigelighedsperiode 90 mdr.	23.966.666	26.900.594
Andre eventualforpligtelser		
Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor øvrige kreditorer i den tilknyttede virksomhed Palby Teknik ApS.		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Palby Marine A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med den danske, koncernforbundne virksomhed BDC Finans ApS, der fungerer som administrationselskab. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede andre tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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