



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PBO GROUP APS**

**BRUNBJERGVEJ 5, 8240 RISSKOV**

**ÅRSRAPPORT**

**1. OKTOBER 2015 - 30. SEPTEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. december 2016

---

Mogens Jørgensen

**CVR-NR. 18 07 29 98**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter.....	13-17
Anvendt regnskabspraksis.....	18-21

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	PBO Group ApS Brunbjergvej 5 8240 Risskov
	CVR-nr.: 18 07 29 98
	Stiftet: 1. oktober 1994
	Hjemsted: Risskov
	Regnskabsår: 1. oktober 2015 - 30. september 2016
<b>Direktion</b>	Mogens Pilborg Jørgensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Skt. Clemens Torv 2 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Bech-Bruun Værkmestergade 2 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for PBO Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 21. december 2016

Direktion:

---

Mogens Pilborg Jørgensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i PBO Group ApS*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for PBO Group ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aarhus, den 21. december 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor

Arne B. Jepsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	28.198	23.140	40.448	37.738	32.471
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	8.468	5.002	6.151	7.088	1.490
Driftsresultat.....	6.580	3.328	4.724	5.835	274
Finansielle poster, netto.....	-1.278	-1.236	-1.480	-993	-110
Årets resultat før skat.....	5.302	2.092	3.244	4.820	274
Årets resultat.....	4.098	1.716	2.399	3.564	194
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	57.675	53.400	52.332	55.416	84.800
Egenkapital.....	11.082	6.703	8.347	11.007	41.252
Investeret kapital.....	42.170	37.334	39.412	40.112	70.043
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	3.107	1.408	1.809	811	1.984
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	16,6	8,7	11,9	10,6	0,8
Soliditetsgrad.....	19,2	12,6	16,0	19,9	48,6
Egenkapitalforrentning.....	46,1	22,8	24,8	13,6	0,9

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +  
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +  
tilgodehavender + øvrige driftsmæssige om-  
sætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-  
satte forpligtelser - øvrige lang - og kortfristede  
driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og bergreber under anvendt regnskabspraksis.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af design, fremstilling, markedsføring og salg af herre- og dametøj.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret forøget sin omsætning med 14 % og forbedret årets resultat med 2.382 tkr. sammenholdt med sidste år.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat efter skat udviser et overskud på 4.097 tkr. (EBITDA 8.468), og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på 11.082 tkr. Resultatet har ikke levet helt op til forventningerne, hvilket primært skyldes øgede investeringer i øget salg. Ledelsen betragter dog årets resultat som værende tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Selskabet foretager en del varekøb i USD. Det er selskabets politik at afdække den risiko der er forbundet med udsving i dollarkursen. Afdækning sker via valutaterminforretninger til afdækning af forventede indkøb indenfor de kommende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Forventninger til fremtiden

Selskabets ledelse forventer at øge såvel omsætning som indtjening i 2017/18.



## RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>28.198.289</b>	<b>23.139.604</b>
Personaleomkostninger.....	1	-19.730.725	-18.137.737
Af- og nedskrivninger.....		-1.887.191	-1.674.068
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.580.373</b>	<b>3.327.799</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	314.870	259.353
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.593.117	-1.495.177
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>5.302.126</b>	<b>2.091.975</b>
Skat af årets resultat.....	4	-1.204.438	-376.105
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>4.097.688</b>	<b>1.715.870</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Software og rettigheder.....		144.187	207.553
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		363.767	272.670
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>507.954</b>	<b>480.223</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.258.148	3.511.165
Indretning af lejede lokaler.....		969.557	325.637
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>5.227.705</b>	<b>3.836.802</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.223.512	1.213.061
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>1.223.512</b>	<b>1.213.061</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>6.959.171</b>	<b>5.530.086</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		2.278.108	1.971.393
Varer under fremstilling.....		328.071	138.542
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		12.281.741	10.182.295
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>14.887.920</b>	<b>12.292.230</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		28.600.545	27.653.075
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		3.157.245	3.068.171
Andre tilgodehavender.....		258.158	277.951
Periodeafgrænsningsposter.....	9	3.692.476	3.610.210
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>35.708.424</b>	<b>34.609.407</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>119.802</b>	<b>967.931</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>50.716.146</b>	<b>47.869.568</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>57.675.317</b>	<b>53.399.654</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Selskabskapital.....		200.000	200.000
Overført overskud.....		10.881.827	6.502.525
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>11.081.827</b>	<b>6.702.525</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	850.100	791.600
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>850.100</b>	<b>791.600</b>
Gældsbreve.....		150.000	750.000
Ansvarlig lånekapital.....		725.124	335.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	11	<b>875.124</b>	<b>1.085.000</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	750.000	2.250.000
Gæld til pengeinstitutter.....		28.589.163	28.562.851
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		10.797.236	9.435.133
Selskabsskat.....		1.226.804	122.753
Anden gæld.....		3.505.063	4.449.792
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>44.868.266</b>	<b>44.820.529</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>45.743.390</b>	<b>45.905.529</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>57.675.317</b>	<b>53.399.654</b>
Eventualposter mv.	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter	14		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015.....	200.000	6.502.525	6.702.525
Regulering af sikringsinstrument.....		281.614	281.614
Forslag til årets resultatdisponering.....		4.097.688	4.097.688
<b>Egenkapital 30. september 2016.....</b>	<b>200.000</b>	<b>10.881.827</b>	<b>11.081.827</b>

## NOTER

	2015/16 kr.	2014/15 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 33 (2014/15: 31)			
Løn og gager.....	18.472.745	16.848.526	
Pensioner.....	775.979	794.004	
Omkostninger til social sikring.....	217.966	246.822	
Andre personaleomkostninger.....	264.035	248.385	
	<b>19.730.725</b>	<b>18.137.737</b>	
PBO Group ApS har valgt at benytte årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3. om udeladelse af det samlede beløb for ledelsen, da ledelsen kun består af et enkelt medlem.			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	119.578	39.927	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	195.292	219.426	
	<b>314.870</b>	<b>259.353</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.593.117	1.495.177	
	<b>1.593.117</b>	<b>1.495.177</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.226.804	122.753	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-1.437	-49.448	
Regulering af udskudt skat.....	-20.929	302.800	
	<b>1.204.438</b>	<b>376.105</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
Overført resultat.....	4.097.688	1.715.870	
	<b>4.097.688</b>	<b>1.715.870</b>	

## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Software og rettigheder	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. oktober 2015.....	316.836	621.403
Tilgang.....	0	214.581
Afgang.....	0	-109.653
<b>Kostpris 30. september 2016.....</b>	<b>316.836</b>	<b>726.331</b>
Afskrivninger 1. oktober 2015.....	109.282	348.733
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-109.653
Årets afskrivninger .....	63.367	123.484
<b>Afskrivninger 30. september 2016.....</b>	<b>172.649</b>	<b>362.564</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....</b>	<b>144.187</b>	<b>363.767</b>

Et immaterielt aktiv indregnes kun, når det er sandsynligt, at aktivet vil tilføre fremtidige økonomiske fordele til virksomheden, og hvis kostprisen kan opgøres pålideligt.

## Materielle anlægsaktiver

7

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. oktober 2015.....	7.504.107	1.148.450
Tilgang.....	2.241.887	864.744
Afgang.....	-511.024	0
<b>Kostpris 30. september 2016.....</b>	<b>9.234.970</b>	<b>2.013.194</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015.....	3.992.941	822.812
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-495.634	0
Årets afskrivninger .....	1.479.515	220.825
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2016.....</b>	<b>4.976.822</b>	<b>1.043.637</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....</b>	<b>4.258.148</b>	<b>969.557</b>

## NOTER

			Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
		Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. oktober 2015.....		1.213.061	
Tilgang.....		153.000	
Afgang.....		-142.549	
<b>Kostpris 30. september 2016.....</b>		<b>1.223.512</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....</b>		<b>1.223.512</b>	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>9</b>
Omkostninger.....	1.316.093	1.476.748	
Vareprøver.....	2.376.383	2.133.462	
	<b>3.692.476</b>	<b>3.610.210</b>	
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, forsikringer og vareprøver.			
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>10</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem nedenstående regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.			
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>	
	kr.	kr.	
Udskudt skat vedrører:			
Software og rettigheder.....	144.187	207.553	
Erhvervede immatrielle anlægsaktiver.....	-73.751	-78.554	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	-73.691	-42.732	
Indretning af lejede lokaler.....	175.113	155.833	
Periodeafgrænsningsposter.....	3.692.476	3.610.210	
Markedsværdi terminsforretning.....	0	-253.753	
	<b>3.864.334</b>	<b>3.598.557</b>	
Saldo primo 1. oktober 2015.....	791.600	1.208.572	
Hensat i året.....	58.500	-416.972	
<b>Udskudt skat 30. september 2016.....</b>	<b>850.100</b>	<b>791.600</b>	

## NOTER

					Note
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>11</b>
	1/10 2015 gæld i alt	30/9 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Gældsbreve.....	1.500.000	900.000	750.000	0	
Ansvarlig lånekapital.....	1.835.000	725.124	0	0	
	<b>3.335.000</b>	<b>1.625.124</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>	

### Eventualposter mv.

12

Huslejeoplygtelse vedrørende uopsigeligheg på lejekontrakter indtil 31. marts 2022 udgør 9.624 tkr. pr. balancedagen.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 1 til 36 måneder og en samlet restgæld på 1.460 tkr. Af den samlede forpligtelse forfalder 762 tkr. inden for et år. Der er ingen gæld efter 5 år.

Der er afgivet krydskaution mellem PBO Group ApS og PBO Group Holding ApS. Der er ingen bankgæld i PBO Group Holding ApS pr. 30. september 2016.

### Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildekatteer som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for PBO Group Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

For engagement med factoringsselskab har PBO Group ApS stillet alle tilgodehavender fra salg som sikkerhed. Tilgodehavender fra salg udgør 28.600 tkr. pr. balancedagen.

For engagement med Nordea er der stillet sekundær pant i fakturaer overdraget til factoringsselskabet.

For engagement med Nordea er der stillet virksomhedspant nom. 10 mio. kr. med sikkerhed i goodwill, rettigheder, varelager og anlægsaktiver.

Til sikkerhed for huslejemål har Nordea stillet garanti på 228 tkr.

Selskabet har via Nordea stillet garanti overfor den norske toldregion på 230 TNOK.



## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

14

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Direktør Mogens Jørgensen, Elbækvej 7, 8240 Risskov, der via holdingselskabet PBO Group Holding er ultimativ hovedaktionær.

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PBO Group ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabets indgår i koncernregnskabskabet for PBO Group Holding ApS, Brunbjergvej 5, 8240 Risskov, CVR-nummer: 25 73 37 54.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Varemærkerettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærkerettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

**Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0-20%
Indretning af lejede lokaler.....	3-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

**Skyldig skat 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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 pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.