
Jaco Supermarkeder A/S

Bredskiftevej 9, stuen, 8210 Aarhus

Årsrapport for 2015/16

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 20 77 51 49

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/2 2017

Carsten Lorentzen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 8

Balance 30. september 9

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Jaco Supermarkeder 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. februar 2017

Direktion

Ida Jacobsen

Bestyrelse

Carsten Lorentzen
formand

Ida Jacobsen

Sebastian Frost Jacobsen

Tina Birkjær Bitsch

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Jaco Supermarkeder A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Jaco Supermarkeder A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 og pengestrømme 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 22. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kristian B. Lassen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Jaco Supermarkeder A/S Bredskiftevej 9, stuen 8210 Aarhus Telefon: 87 58 80 90 Telefax: 87 53 80 99 CVR-nr.: 20 77 51 49 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Aarhus
Bestyrelse	Carsten Lorentzen, formand Ida Jacobsen Sebastian Frost Jacobsen Tina Birkjær Bitsch
Direktion	Ida Jacobsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
Advokat	LETT Advokatfirma Vester Allé 4 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Danske Bank, Finanscenter Jylland Øst Åboulevarden 69 8000 Aarhus C

Selskabsoplysninger

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Jaco Holding I ApS, CVR-nr. 32 47 12 77.

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:

Jaco Supermarkeder A/S
Bredskiftevej 9, stuen
8210 Aarhus V

Hoved- og nøgletal

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	270.177	256.759	242.216	210.123	179.065
Bruttofortjeneste	38.189	33.943	32.966	32.576	26.502
Resultat før finansielle poster	-7.298	-12.002	-9.005	-6.472	-8.245
Resultat af finansielle poster	-518	-386	-324	-850	-910
Årets resultat	-5.666	-12.135	-11.437	-6.697	-8.507
Balance					
Balancesum	51.787	49.655	55.657	61.114	56.079
Egenkapital	17.164	22.830	34.965	44.402	16.098
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.960	-226	-7	-2.519	32
- investeringsaktivitet	-60	-3.208	216	-16.738	-664
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-701	-3.238	-1.732	-16.283	-669
- finansieringsaktivitet	0	-7.654	2.000	14.070	-542
Årets forskydning i likvider	2.901	-11.088	2.209	-5.187	-1.174
Antal medarbejdere	130	126	124	111	98
Nøgletal i %					
Bruttomargin	14,1%	13,2%	13,6%	15,5%	14,8%
Overskudsgrad	-2,7%	-4,7%	-3,7%	-3,1%	-4,6%
Afkastningsgrad	-14,1%	-24,2%	-16,2%	-10,6%	-14,7%
Soliditetsgrad	33,1%	46,0%	62,8%	72,7%	28,7%
Forrentning af egenkapital	-28,3%	-42,0%	-28,8%	-22,1%	-55,4%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet driver supermarkeder med salg af dagligvarer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 5.665.645, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 17.163.890.

Kapitalberedskabet

Som anført nedenfor forventes der også for regnskabsåret 2016/17 et negativt resultat. Selskabets moderselskab har derfor oplyst, at de har til hensigt at yde den nødvendige støtte til selskabets drift og investering, således at den fornødne likviditet forventes at være tilstede for regnskabsåret 2016/17. Moderselskabet har i december 2016 ydet selskabet et skattefrit tilskud på TDKK 12.604.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et forbedret resultat for 2016/17, men fortsat et underskud.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Nettoomsætning		270.177.414	256.758.878
Andre driftsindtægter		559.884	551.550
Vareforbrug		-197.640.389	-189.731.944
Andre eksterne omkostninger		-34.908.127	-33.635.436
Bruttoresultat		38.188.782	33.943.048
Personaleomkostninger	1	-41.179.962	-41.479.244
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-4.306.659	-4.163.651
Andre driftsomkostninger		0	-301.687
Resultat før finansielle poster		-7.297.839	-12.001.534
Finansielle omkostninger	3	-517.644	-385.964
Resultat før skat		-7.815.483	-12.387.498
Skat af årets resultat	4	2.149.838	252.502
Årets resultat		-5.665.645	-12.134.996

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-5.665.645	-12.134.996
		-5.665.645	-12.134.996

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.510.774	17.186.043
Indretning af lejede lokaler		1.913.232	2.439.974
Materielle anlægsaktiver	5	15.424.006	19.626.017
Andre værdipapirer og kapitalandele		996.799	996.799
Andre tilgodehavender		3.087.048	3.120.161
Finansielle anlægsaktiver	6	4.083.847	4.116.960
Anlægsaktiver		19.507.853	23.742.977
Færdigvarer og handelsvarer		17.952.031	17.147.329
Varebeholdninger		17.952.031	17.147.329
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		605.899	724.134
Andre tilgodehavender		2.726.726	2.626.244
Udskudt skatteaktiv	7	0	0
Selskabsskat		2.402.340	252.502
Periodeafgrænsningsposter		939.033	409.532
Tilgodehavender		6.673.998	4.012.412
Likvide beholdninger		7.652.772	4.752.223
Omsætningsaktiver		32.278.801	25.911.964
Aktiver		51.786.654	49.654.941

Balance 30. september

Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		16.163.890	21.829.535
Egenkapital	8	17.163.890	22.829.535
Kreditinstitutter		150	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.579.630	15.632.082
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.604.410	5.789.140
Anden gæld		5.438.574	5.404.184
Kortfristet gæld		34.622.764	26.825.406
Gældsforpligtelser		34.622.764	26.825.406
Passiver		51.786.654	49.654.941
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		-5.665.645	-12.134.996
Reguleringer	10	2.662.581	4.598.800
Ændring i driftskapital	11	6.480.759	6.805.768
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.477.695	-730.428
Renteudbetalinger og lignende		-517.644	-385.966
Pengestrømme fra ordinær drift		2.960.051	-1.116.394
Betalt selskabsskat		0	890.789
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.960.051	-225.605
Køb af materielle anlægsaktiver		-701.376	-3.238.231
Salg af materielle anlægsaktiver		608.611	30.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		33.113	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-59.652	-3.208.231
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		150	-7.654.010
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		150	-7.654.010
Ændring i likvider		2.900.549	-11.087.846
Likvider 1. oktober 2015		4.752.223	15.840.069
Likvider 30. september 2016		7.652.772	4.752.223
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.652.772	4.752.223
Likvider 30. september 2016		7.652.772	4.752.223

Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	37.582.781	37.868.591
Pensioner	2.356.655	2.302.040
Andre omkostninger til social sikring	1.240.526	1.308.613
	41.179.962	41.479.244
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	280.000	280.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	130	126
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.723.576	3.624.155
Indretning af lejede lokaler	583.083	539.496
	4.306.659	4.163.651
3 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	180.079	45.191
Andre finansielle omkostninger	337.565	340.773
	517.644	385.964
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-625.917	-252.502
Regulering af udskudt skat tidligere år	-1.523.921	0
	-2.149.838	-252.502

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. oktober 2015	44.104.849	6.982.333
Tilgang i årets løb	645.035	56.341
Afgang i årets løb	-752.763	0
Kostpris 30. september 2016	<u>43.997.121</u>	<u>7.038.674</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015	26.918.806	4.542.359
Årets afskrivninger	3.723.576	583.083
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-156.035	0
Ned- og afskrivninger 30. september 2016	<u>30.486.347</u>	<u>5.125.442</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>13.510.774</u>	<u>1.913.232</u>
Afskrives over	<u>3 - 10 år</u>	<u>10 år</u>

6 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piner og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. oktober 2015	996.799	3.120.161
Tilgang i årets løb	0	17.662
Afgang i årets løb	0	-50.775
Kostpris 30. september 2016	<u>996.799</u>	<u>3.087.048</u>
Nedskrivninger 30. september 2016	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>996.799</u>	<u>3.087.048</u>

Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
7 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	-5.030.141	-4.142.161
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-4.335.801	-5.654.321
Overført til udskudt skatteaktiv	9.365.942	9.796.482
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	9.365.942	9.796.482
Nedskrivning til vurderet værdi	-9.365.942	-9.796.482
Regnskabsmæssig værdi	0	0

8 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. oktober 2015	1.000.000	21.829.535	22.829.535
Årets resultat	0	-5.665.645	-5.665.645
Egenkapital 30. september 2016	1.000.000	16.163.890	17.163.890

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	220.985	260.616
Mellem 1 og 5 år	<u>346.998</u>	<u>311.069</u>
	<u>567.983</u>	<u>571.685</u>
Lejeforpligtelser (3. mand), uopsigelighedsperiode 44/56 mdr.	5.267.405	7.750.931
Lejeforpligtelse (koncern), uopsigelighedsperiode 84/96 mdr.	28.159.602	35.364.480

Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatningen med Jaco Holding I ApS, og hæfter derfor solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst.

Selskabet har i overensstemmelse med anpartshaveroverenskomsten for Dagrofa ApS ved håndpant stillet sine anparter i Dagrofa ApS, med en bogført værdi pr. 30. september 2016 på DKK 996.799, til sikkerhed for enhver forpligtelse, som selskabet har og senere måtte få overfor Dagrofa ApS. Nettomellemværendet udviser pr. 30. september 2016 en gæld på DKK 13.714.338.

Selskabet har pr. 30. september 2016 stillet betalingsgarantier for i alt DKK 826.500 overfor eksterne leverandører.

Der er herudover ingen sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 30. september 2016.

Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle omkostninger	517.644	385.964
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.294.775	4.465.338
Skat af årets resultat	<u>-2.149.838</u>	<u>-252.502</u>
	<u>2.662.581</u>	<u>4.598.800</u>
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-804.702	-65.094
Ændring i tilgodehavender	-511.748	737.435
Ændring i leverandører m.v.	<u>7.797.209</u>	<u>6.133.427</u>
	<u>6.480.759</u>	<u>6.805.768</u>

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Jaco Supermarkeder A/S for 2015/16 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 2015/16 er aflagt i DKK.

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.

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.

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

Leasing

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

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

Regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt kursregulering på værdipapirer.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med sit moderselskab Jaco Holding I ApS og dets danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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:

Småanskaffelser i forbindelse med nye butiksyndretninger samt ved samlede køb med samme formål aktiveres og afskrives over	5-6,7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Regnskabspraksis

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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, andelsbeviser og deposita. Unoterede aktier og andelsbeviser måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi. Depositaværdiansættes til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Regnskabspraksis

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$