



Power A/S

Hovedvejen 197  
2600 Glostrup

CVR-nr. 25 38 00 88

## Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den

31. maj 2017

Jan Hammarlund  
dirigent

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Virksomhedsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december	
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Power A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

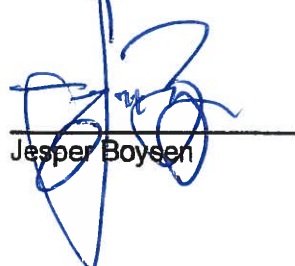
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

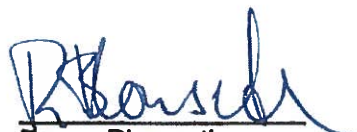
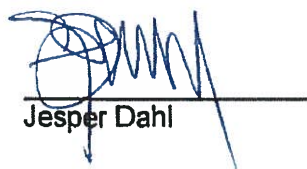
Glostrup 31. maj 2017

Direktion:



Jesper Boysen

Bestyrelse:

  
Ronny Blomseth  
formand  
Øyvind Flygind  
Per Øyvind Sørsveen  
Jesper Dahl



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

**Til kapitalejerne i Power A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Power A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 virksomhedens 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 årsregnskabet 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 virksomhedens 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 årsregnskabet 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

København, den 31. maj 2017

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsaut. revisor

Power A/S  
Årsrapport 2016  
CVR-nr. 25 38 00 88

## Ledelsesberetning

### Virksomhedsoplysninger

Power A/S  
Hovedvejen 197  
2600 Glostrup

Telefon: +45 70 33 80 80  
Hjemmeside: [www.power.dk](http://www.power.dk), [www.punkt1.dk](http://www.punkt1.dk) og [www.expert.dk](http://www.expert.dk)  
E-mail: [kundeservice@power.dk](mailto:kundeservice@power.dk)

CVR-nr: 25 38 00 88  
Stiftet: 4. maj 2000  
Hjemstedskommune: Glostrup  
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Ronny Blomseth, formand  
Øyvind Flygind  
Per Øyvind Sørsveen  
Jesper Dahl

### Direktion

Jesper Boysen

### Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 31. maj 2017 på selskabets adresse.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.429.559	1.057.611	1.692.205	1.933.538	1.932.199
Bruttoresultat	34.057	-43.790	-161.484	-48.457	-23.360
Resultat af primær drift	-79.874	-128.194	-161.097	-55.486	-19.931
Resultat af finansielle poster	-9.538	-7.617	-4.205	-2.322	1.434
Årets resultat	-89.412	-131.592	-161.097	-55.486	-19.931
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	254.622	227.595	0	0	0
Egenkapital	-310.418	-221.006	-89.414	71.683	127.169
Investering i materielle anlægsaktiver	9.951	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	-5,6%	-12,1%	-9,5%	-2,5%	-1,2%
Egenkapitalandel (soliditet)	-121,9%	-97,1%	-33,3%	11,6%	18,5%
Egenkapitalforrentning	37,1%	41,8%	0,0%	-55,8%	-14,5%

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2016".

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

Overskudsgrad 
$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

Egenkapitalforrentning 
$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens hovedaktiviteter

Power A/S er en af landets førende grossist og detailforhandlere inden for husholdningsapparater, forbrugerelektronik og beslægtede forretningsområder. Afsætningen sker både via fysiske butikker og internetsalg.

Selskabet er datterselskab af Power Danmark A/S og dermed indirekte ejet af Power International AS, Norge, og indgår som sådan i denne koncern, der ligeledes opererer inden for de samme områder i Norge og Finland.

Power A/S står bag koncepterne Power, Punkt1 og Expert.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2016 en samlet omsætning på 1.430 mio. kr. mod 1.058 mio. kr. i 2015. Årets resultat udgør -89,4 mio. kr. i 2016 mod -131,6 mio. kr. i 2015.

I oktober 2016 åbnede Power-Randers, som er Power kædens 5 butik. De 5 Power butikker udgør sammen med online salget i power.dk den primære omsætning i selskabet. Omsætningsudviklingen i alle 5 Power butikker og online har været meget tilfredsstillende, ligesom opmærksomheden for Power fortsat er særdeles positiv. Power er på kort tid blevet et stærkt "brand", som de danske forbrugere har taget til sig.

Den positive omsætningsudvikling og den væsentlige resultatforbedring i forhold til de seneste par år er i tråd med selskabets forventninger. Men årets netto resultat er fortsat ikke tilfredsstillende.

Forsinkelsen af flere nye Power butikker i 2016, bl.a. pga. planlovens begrænsninger, har medført, at de forventede synergieffekter af kædens fællesomkostninger har været begrænsede. I tillæg har der i 2016 været en dalende aktivitet og ophør af samarbejdet hos en række af selskabets franchisetagere i Punkt1 og Expert.

Som følge af selskabets samlede underskudssituation anses det ikke som sandsynligt, at et skatteaktiv vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, hvorfor dette ikke er aktiveret, men derimod oplyst i note 14.

På trods af at selskabet har tabt hele selskabskapitalen og har negativ egenkapital pr. 31. december 2016, er selskabets kapitalberedskab forsvarligt i forhold til selskabets fortsatte drift. Dette er baseret på den trækingsret, som selskabet og selskabets moderselskab har i den ultimative koncerns cash pool-ordning i DnB Bank. Det er desuden baseret på, at selskabets moderselskab Power Danmark A/S har afgivet støtteerklæring over for selskabet, samt at det ultimative moderselskab Power International AS, Norge, har afgivet støtteerklæring over for Power Danmark A/S.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Power International AS vil tilføre selskabet eller moderselskabet Power Danmark A/S op til 420 mio. kr. i egenkapital eller ansvarlig lånekapital i den udstrækning dette bliver nødvendigt, for at sikre at selskabet opnår en forsvarlig kapitalisering eller likviditet.

På selskabets ordinære generalforsamling vil bestyrelsen give redegørelse jf. ovenstående vedrørende selskabets kapitaltab.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, der væsentligt vil kunne forrykke den finansielle stilling pr. 31. december 2016.

### Forventninger til 2017

Konkurrencen på det danske marked for forbrugerelektronik er fortsat hård. Det stiller krav til effektiviseringer og stram omkostningsstyring, og det vil få betydning for lønsomheden i branchen og for antallet af aktører inden for de næste par år. Alene i 2016 blev der 2 større aktører mindre på markedet for forbrugerelektronik.

Power A/S vil fortsætte med at udvikle sin nye forretningsmodel i Danmark og vil også være at finde blandt de største aktører på markedet de kommende år.

Power A/S forventer ikke flere butikslukninger i egne kæder eller hos selskabets franchisetagere.

Power-kæden er på kort tid blevet selskabets absolut største kæde. I 2017 mere end fordobler Power sit antal af butikker, og Power vil ved udgangen af 2017 tælle 12 butikker.

Selskabet vil også de efterfølgende år udvide Power kæden yderligere med flere butikker, hvilket vil bidrage til en lønsom drift. Power-kæden forventer i regnskabsåret 2017 og de kommende år at vinde store markedsandele på alle produktgrupper.

De vedtagne forretningsplaner og omkostningstilpasninger med implementering af fælles nordiske funktioner inden for økonomi, it, indkøb og lagerstyring forventes at slå fuldt ud igennem og vil have yderligere positiv resultatpåvirkning for 2017. Etableringsomkostninger i forbindelse med ekspansion af Power-kæden forventes dog at resultere i en årrække med underskud, som reduceres i takt med udvidelsen af butiksnettet.

### Særlige risici

#### *Driftsrisici*

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til egne butikker. Det gælder dels butikkernes samlede indkøbsevne, dels deres økonomiske formåen. Dette er igen afhængigt af konkurrencesituationen og konjunkturerne.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Selskabets aktivitet er afhængig af et højt niveau af produktviden samt forståelse for god kundepleje. Selskabet opererer med det interne uddannelsesprogram Power Academy, som selskabets salgspersonale benytter kontinuerligt og systematisk.

#### *Renterisici*

Selskabet indgår i en cash pool med de øvrige selskaber i koncernen, hvorfor selskabets renterisici relaterer sig til de almindelige renteudsving på pengemarkedet. Selskabet er derfor ikke særlig rentefølsomt. Der indgås ikke renteswaps til afdækning af renterisici.

#### *Valutarisici*

Power A/S' salgstransaktioner er udelukkende i danske kroner og varekøb samt omkostninger gennemføres og afregnes i al væsentlighed ligeledes i danske kroner. Selskabet har enkelte leverandører i udenlandsk valuta, men valutarisikoen i forbindelse hermed betragtes som uvæsentlig.

#### *Finansielle risici*

Selskabet har primært sine bankengagementer placeret i en af moderselskabet kontrolleret cash pool-ordning, og der foretages således ikke yderligere afdækning af renterisici.

Der har været negativ likviditetsudvikling fra driften for regnskabsåret 2016. Der forventes også en negativ likviditetsudvikling de kommende år. Det er ledelsens vurdering, at de nuværende kreditfaciliteter er tilstrækkelige for selskabets fortsatte drift, udvikling og ekspansion. Power A/S' likviditetsbehov ifølge budgetter er sikret ved den trækningsret, som selskabet og selskabets moderselskab har i den ultimative concerns cash pool-ordning. Det ultimative moderselskab Power International AS, Norge, har afgivet støtteerklæring, og vil tilføre selskabet eller moderselskabet Power Danmark A/S op til 420 mio. kr. i egenkapital eller ansvarlig lånekapital i den udstrækning dette bliver nødvendigt, for at sikre at selskabet opnår en forsvarlig kapitalisering eller likviditet.

#### *Kreditrisici*

Selskabets kreditrisici knytter sig til tilgodehavender og likvide beholdninger.

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Power A/S modtager i stort antal sikkerhed for salg på kredit, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier eller selvskyldnerkautionserklæringer. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte aktiver, der indgår i balancen.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Samfundsansvar

Der henvises til omtale heraf i koncernregnskabet for Power International AS, jf. ÅRL § 99a, stk. 6.

Power A/S er importør af en række elektronik- og husholdningsprodukter og falder derfor inden for det såkaldte WEEE-cirkulære (waste electric and electronic equipment). Power International AS koncernen har politikker for miljørigtig kassering af produkter. For yderligere beskrivelse henvises til koncernregnskabet for Power International AS, Norge.

Selskabet har ikke specifikke politikker vedrørende menneskerettigheder.

#### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

I relation til mål og politikker for det underrepræsenterede køn tror Power A/S på, at mangfoldigheden blandt medarbejderne bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne. Samtidig tror Power A/S på, at kompetencerne er afgørende.

Selskabet har udarbejdet en politik, som beskriver en målsætning om, at inden udgangen af 2017 forventer selskabet, at hverken mænd eller kvinder vil være repræsenteret med mindre end 25 % i den generalforsamlingsvalgte bestyrelse eller den øvrige ledelse.

For bestyrelsens vedkommende er denne målsætning dog vanskeliggjort af, at Power A/S' bestyrelse sammensættes på koncernniveau af det ultimative moderselskab Power International AS, Norge. Bestyrelsen er funktionsbestemt, da det er kompetencer og roller i koncernen, der afgør, hvem der sidder i den danske bestyrelse. I 2016 består bestyrelsen fortsat af fire mænd.

For den øvrige ledelses vedkommende har selskabets omstrukturering, herunder etablering af en ny kæde, betydet, at det ikke er blevet prioriteret at omsætte politikken til egentlige handlinger. Selskabet vil tiltrække og fastholde det underrepræsenterede køn ved kontinuerlig ledelsesudvikling samt motivering af det underrepræsenterede køn til at søge lederjob. Elektronikbranchens natur gør dog, at der typisk er en overrepræsentation af mænd, og da Power A/S primært rekrutterer internt, reflekterer dette sig op gennem organisationen.

Bestyrelsen vil i 2017 gennemgå og revurdere politikken.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	2016	2015
Nettoomsætning		1.429.559	1.057.611
Vareforbrug	2	-1.257.346	-977.580
Andre driftsindtægter		0	3.999
Andre eksterne omkostninger		-138.156	-127.820
<b>Bruttoresultat</b>		<b>34.057</b>	<b>-43.790</b>
Personaleomkostninger	3	-103.778	-76.996
Af- og nedskrivninger	4, 9, 10	-10.153	-7.232
<b>Ordinært driftsresultat</b>		<b>-79.874</b>	<b>-128.018</b>
Andre driftsomkostninger		0	-176
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-79.874</b>	<b>-128.194</b>
Finansielle indtægter	5	447	791
Finansielle omkostninger	6	-9.985	-8.408
<b>Resultat før skat</b>		<b>-89.412</b>	<b>-135.811</b>
Skat af årets resultat	7	0	4.219
<b>Årets resultat</b>	8	<b>-89.412</b>	<b>-131.592</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9		
Goodwill og rettigheder		0	121
Lejemålsgoodwill		155	246
IT - udviklingsprojekter		3.005	4.802
		<u>3.160</u>	<u>5.169</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10		
Indretning af lejede lokaler		34.392	26.670
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.791	7.707
		<u>36.183</u>	<u>34.377</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11		
Andre værdipapirer og kapitalandele		892	892
Tilgodehavender (anlægsaktiver)		244	1.268
Deposita		7.824	6.045
		<u>8.960</u>	<u>8.205</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>48.303</u>	<u>47.751</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2016	2015
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer		107.829	96.409
		<u>107.829</u>	<u>96.409</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg		44.668	71.809
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.045	1.732
Andre tilgodehavender		631	1.129
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	4.090
Periodeafgrænsningsposter	12	2.530	655
		<u>70.874</u>	<u>79.415</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>27.616</u>	<u>4.020</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>206.319</u>	<u>179.844</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>254.622</u>	<u>227.595</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2016	2015
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	13		
Aktiekapital		3.977	3.977
Overført resultat		-314.395	-224.983
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>-310.418</u>	<u>-221.006</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	14		
Andre hensættelser		9.056	18.798
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>9.056</u>	<u>18.798</u>
<b>Gældsforpligtelse</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.211	14.827
Gæld til tilknyttede virksomheder		481.283	370.201
Anden gæld		64.490	44.775
		<u>555.984</u>	<u>429.803</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>555.984</u>	<u>429.803</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>254.622</u>	<u>227.595</u>
Udskudt skat	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter	19		



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	3.977	-224.983	-221.006
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-89.412</u>	<u>-89.412</u>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<u>3.977</u>	<u>-314.395</u>	<u>-310.418</u>

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Power A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomhed (stor).

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter 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 den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang har fundet sted til køber inden regnskabsårets udløb, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

#### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder direkte henførbare omkostninger, herunder fragt- og håndteringsomkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder markedsføringsomkostninger, lokaleomkostninger og andre eksterne omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder huslejeindtægter samt fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår omkostninger til butikspersonalet og det administrative personale.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernvirksomheder i Power International AS koncernen. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssigt underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill, navnerettigheder og andre immaterielle aktiver afskrives over den vurderede

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill, navnerettigheder, IT udviklingsprojekter og andre immaterielle aktiver afskrives lineært over afskrivningsperioden, som udgør 3-10 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -omkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer indregnes ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måling sker til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for investeringer i ikke-noterede virksomheder er nettosalgsprisen. Hvis nettosalgsprisen ikke kan fastsættes pålideligt for kapitalandele i ikke-noterede virksomheder, måles aktivet til kostpris.

Andre finansielle tilgodehavender og deposita måles til dagsværdi på balancedagen.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt andre finansielle anlægsaktiver 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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og fradrag af leverandørbonus.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominelværdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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 et individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau baseret på historiske erfaringer. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

#### **Andre hesante forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer, reetablering af lejemaal m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller en faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationværdi.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Pengestrømsopgørelse

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Power International AS, Norge, hvorfor selskabet i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har valgt at undlade at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er hverken som følge af den anvendte regnskabspraksis, risiko eller interne økonomistyring opdelt på segmenter. Følgelig gives der ikke segmentoplysninger.

tkr.	2016	2015
<b>2 Vareforbrug</b>		
Varebekøb	1.268.705	980.202
Ændringer i varebeholdinger	-11.359	-2.622
	<u>1.257.346</u>	<u>977.580</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	95.738	69.166
Pensioner	5.441	4.384
Andre omkostninger til social sikring m.v.	2.599	3.446
	<u>103.778</u>	<u>76.996</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>333</u>	<u>209</u>
<b>4 Af- og nedskrivninger</b>		
Lejemålsgoodwill	0	90
Goodwill	121	160
IT-dviklingsprojekter	1.888	1.944
Indretning lejede lokaler	7.462	4.916
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	682	122
	<u>10.153</u>	<u>7.232</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2016	2015			
<b>5 Finansielle indtægter</b>					
Foreign exchange adjustments	807	0			
Øvrige finansielle indtægter	-360	791			
	<u>447</u>	<u>791</u>			
<b>6 Finansielle omkostninger</b>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	8.517	6.834			
Øvrige finansielle omkostninger	131	1.574			
Foreign exchange adjustments	1.337	0			
	<u>9.985</u>	<u>8.408</u>			
<b>7 Skat af årets resultat</b>					
Årets aktuelle skat (sambeskatningsbidrag)	0	4.090			
Regulering af skat, tidligere år	0	129			
	<u>0</u>	<u>4.219</u>			
<b>8 Forslag til resultatdisponering</b>					
Overført resultat	-89.412	-131.592			
	<u>-89.412</u>	<u>-131.592</u>			
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>					
tkr.	Goodwill	Lejemåls- goodwill	IT- udviklingspr jekter	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	22.256	901	7.063	1.000	31.220
Kostpris 31. december 2016	22.256	901	7.063	1.000	31.220
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-22.135	-655	-2.261	-1.000	-26.051
Afskrivninger	-121	-91	-1.797	0	-2.009
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-22.256	-746	-4.058	-1.000	-28.060
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u>0</u>	<u>155</u>	<u>3.005</u>	<u>0</u>	<u>3.160</u>
Afskrives over	10 år	10 år	3 år	3 år	



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 10 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	36.834	8.034	44.868
Tilgang	8.839	1.112	9.951
Afgang	0	-1.284	-1.284
Kostpris 31. december 2016	45.673	7.862	53.535
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-10.164	-328	-10.492
Regulering primo	6.345	-6.345	0
Afskrivninger	-7.462	-682	-8.144
Afgang	0	1.284	1.284
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-11.281	-6.071	-17.352
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>34.392</b>	<b>1.791</b>	<b>36.183</b>

Afskrives over

3-5 år      3-5 år

#### 11 Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele	Andre finansielle tilgode- havender	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2016	89	1.268	6.045	7.491
Kostpris 31. december 2016	89	1.268	6.045	7.402
Værdireguleringer 1. januar 2016	803	0	0	803
Årets reguleringer	0	-1.024	1.779	755
Værdireguleringer 31. december 2016	803	-1.024	1.779	1.558
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>892</b>	<b>244</b>	<b>7.824</b>	<b>8.960</b>

#### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte huslejeomkostninger.

#### 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 39.774 anparter á nominelt 100 kr.

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 14 Hensatte forpligtelser

tkr.	2016	2015
Hensættelse til omstrukturering og retablering pr. 1. januar	18.797	45.765
Anvendt i indeværende år	-9.741	-30.465
Tilbageførsel af ubenyttelser	0	-2.503
Hensat for året	0	6.000
Hensættelse til omstrukturering og retablering 31. december	9.056	18.797
<b>Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:</b>		
Kortfristede hensatte forpligtelser	1.893	9.826
Langfristede hensatte forpligtelser	7.163	8.971
Hensatte forpligtelser 31. december	9.056	18.797

Hensættelse til omstruktureringsomkostninger udgør 5.270 tkr. pr. 31. december 2016, og hensættelse til retablering af lejede lokaler udgør 3.786 tkr. pr. 31. december 2016.

#### 15 Udskudt skat

Der er ikke indregnet skatteaktiver på 104 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 87,3 mio. kr.)

#### 16 Honorar til revisor på generalforsamlingen

tkr.	2016	2015
<b>Samlet honorar til KPMG</b>		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	522	589
Honorar erklæringsopgaver med sikkerhed	70	70
Andre ydelser	23	28
	615	687

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

##### EVENTUALFORPLIGTELSER

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske koncernvirksomheder. Den aktuelle skat i sambeskatningen udgør 0 tkr. i 2016. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med Power International AS, Norge, for koncernens cash pool-ordning i DNB. Koncernens samlede træk pr. 31. december 2016 udgør 360.621 tkr.

Selskabet er part i enkelte løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.

##### OPERATIONEL LEASING

Lejeforpligtelser vedrørende husleje udgør 263.328 tkr. fordelt på perioder op til 124 måneder.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende en bil og anlæg. Leasingkontrakten har en restløbetid på en periode op til 12 måneder med en samlet nominel restleasingydelse på 774 tkr.

#### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet bankgaranti over for en række samarbejdspartnere vedrørende lejeforpligtelser og øvrige varemellemværender på i alt 3.499 tkr. Til sikkerhed herfor er stillet indestående på bankkonto på i alt 2.491 tkr.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 19 Nærtstående parter

Power A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### **Bestemmende indflydelse**

Power Danmark A/S, Hovedvejen 197, 2600 Glostrup, der er hovedaktionær.

Koncernens ultimative moderselskab er:

Power International AS

Stamvejen 1

1481 Hagan

Norge

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Power International AS, Norge. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til Power International AS, Norge.

Power A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Power Danmark A/S' tilknyttede virksomheder samt selskabet bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

##### **Transaktioner på ikke-markedsvilkår**

Power Danmark A/S har afgivet støtteerklæring over for selskabet, hvilket i sagens natur ikke er sket på markedsvilkår.