

# POWER A/S

HOVEDVEJEN 197, 2600 GLOSTRUP

CVR-nr. 25 38 00 88

## ÅRSRAPPORT 2015

16. regnskabsår



Således vedtaget på selskabets ordinære  
generalforsamling den 30 maj 2016

Som dirigent 30/5-16  
A handwritten signature in blue ink, appearing to be "J. J.", written over the text "Som dirigent 30/5-16".

## INDHOLD

PÅTEGNINGER	2
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	3
LEDELSESBERETNING	5
SELSKABSOPLYSNINGER	5
HOVED- OG NØGLETAL	6
BERETNING	7
SÆRLIGE RISICI	8
SAMFUNDSANSVAR	9
ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER	10
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	10
RESULTATOPGØRELSE	15
BALANCE	16
EGENKAPITALOPGØRELSE	18
NOTER	19

## PÅTEGNINGER

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Power A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

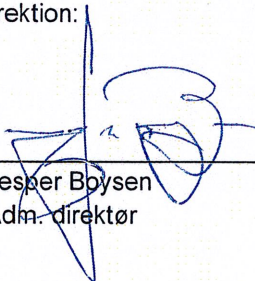
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

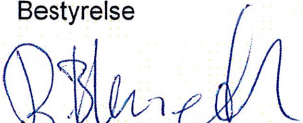
Glostrup, den 21. april 2016

Direktion:

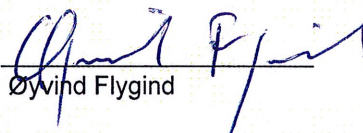


Jesper Boysen  
Adm. direktør

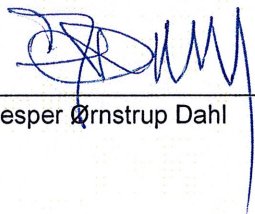
Bestyrelse



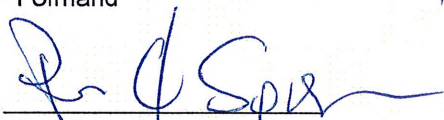
Ronny Blomseth  
Formand



Øyvind Flygind



Jesper Ørnstrup Dahl



Per Øyvind Sørsveen

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

### **TIL KAPITALEJERNE I POWER A/S**

#### **PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Power A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for virksomheden. 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 vurderingen 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, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.



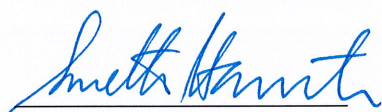
**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Aarhus, den 21. april 2016

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 25 57 81 98



Anette Harritz  
statsaut. revisor

## LEDELSESBERETNING

### SELSKABSOPLYSNINGER

Power A/S  
Hovedvejen 197  
2600 Glostrup

Telefon: +45 46 84 33 44  
Telefax: +45 44 52 33 55  
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  
Hjemsted: Glostrup  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

#### BESTYRELSE

Ronny Blomseth (formand)  
Øyvind Flygind  
Jesper Ørnstrup Dahl  
Per Øyvind Sørsveen

#### DIREKTION

Jesper Boysen, adm. direktør

#### REVISION

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Bredskifte Allé 13  
8210 Aarhus

#### GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes i maj 2016 på selskabets adresse.

**HOVED- OG NØGLETAL**

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettoomsætning	1.057.611	1.692.205	1.933.538	1.932.199	2.057.430
Bruttoresultat	-43.790	-17.465	72.931	94.635	100.793
Resultat af primær drift	-128.194	-161.484	-48.457	-23.360	-33.267
Resultat af finansielle poster	-7.617	-4.205	-2.322	1.434	5.364
Årets resultat	-131.592	-161.097	-55.486	-19.931	-25.265
<b>BALANCE</b>					
Balancesum	227.595	270.402	617.186	688.211	704.547
Investeringer i materielle anlægsaktiver	36.658	1.417	8.520	10.025	7.620
Egenkapital	-221.006	-89.414	71.683	127.169	147.100
<b>NØGLETAL</b>					
Overskudsgrad	-12,1%	-9,5%	-2,5%	-1,2%	-1,6%
Egenkapitalandel(soliditet)	-97,1%	-33,1%	11,6%	18,5%	20,9%
Egenkapitalforrentning	-	-	-55,8%	-14,5%	-15,8%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	209	255	272	275	270

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## BERETNING

### VIRKSOMHEDENS HOVEDAKTIVITETER

Power A/S er en af landets førende grossist og detailforhandler 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 Expert 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, Expert, Elplus, Blå Gruppe, IP Detail og Elgrodan.

### UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Selskabet opnåede i 2015 en samlet omsætning på 1.058 mio. kr. mod 1.692 mio. kr. i 2014. Årets resultat udgør -131,6 mio. kr. i 2015 mod -161,1 mio. kr. i 2014.

Selskabets etablering af kæden Power blev forsinket, men introduktionen var meget succesfuld. I juni måned åbnede selskabet sin online butik power.dk, og i løbet af 2. halvår åbnede selskabet sine 4 første Power butikker i Glostrup, Herlev, Odense og Frederiksberg. Aktiviteten og opmærksomheden for Power var særdeles positiv, og omsætningen var væsentlig højere end forventet. På meget kort tid lykkedes det at skabe et stærkt "brand", som de danske forbrugere har taget til sig.

Den positive omsætningsudvikling i Power kæden opvejes dog af de planlagte butikslukninger i kæderne Punkt1 og Expert, samt en dalende aktivitet og ophør af samarbejdet hos en række af selskabets franchisetagere.

Omkostningerne til de planlagte butikslukninger og omstrukturering af virksomheden har været større end forventet, og har haft en væsentlig negativ indflydelse på ca. -18 mio. dkk af årets primære drifts resultat. Årets resultat har også været påvirket af, at engangsomkostningerne til etablering og opstart af kæden Power har været større end forventet, hovedsagligt som resultat af det overraskende høje aktivitetsniveau og den store opmærksomhed.

Implementeringen af de fælles nordiske funktioner inden for økonomi, it, indkøb og lagerstyring har taget væsentlig længere tid, og har ikke haft den forventede positive resultatpåvirkning for 2015.

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.

Årets resultat må betragtes som utilfredsstillende.

På trods af, at selskabet har tabt hele selskabskapitalen og har negativ egenkapitalen pr. 31. december 2015, 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 concerns 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 Expert AS, Norge har afgivet støtteerklæring over for Power Danmark A/S.

Expert AS vil tilføre selskabet eller moderselskabet Power Danmark A/S op til 340 mio. dkk. 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 UDLØB**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, der væsentligt vil kunne forrykke den finansielle stilling pr. 31. december 2015.

#### **FORVENTNINGER TIL 2016**

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. 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. Det forventes, at Power vil åbne flere butikker i regnskabsåret 2016, og selskabet vil også de efterfølgende år udvide kæden Power yderligere med flere butikker, hvilket vil bidrage til en lønsum drift. Power-kæden forventer i regnskabsåret 2016 og de kommende år at vinde 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 positiv resultatpåvirkning for 2016. 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 og til butikker drevet af franchisetagerne. Det gælder dels butikkernes samlede indkøbsevne og dels deres økonomiske formåen. Dette er igen afhængigt af konkurrencesituationen og konjunkturerne.

Selskabets aktivitet er afhængig af et højt niveau af produktviden samt forståelse for god kundepleje. I regnskabsåret 2016 har selskabet etableret det interne uddannelsesprogram Power Academy, som selskabets salgspersonale vil benytte kontinuerligt og systematisk.

##### **RENTERISICI**

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

##### **VALUTARISICI**

Power A/S'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 2015. 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's likviditetsbehov ifølge budgetter er sikret ved den trækingsret, som selskabet og selskabets moderselskab har i det ultimative concerns cash pool ordning. Det ultimative moderselskab Expert AS, Norge har afgivet støtteerklæring, og vil tilføre selskabet eller moderselskabet Power Danmark A/S op til 340 mio. dkk. 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.

### **SAMFUNDSANSVAR**

Der henvises til omtale heraf i koncernregnskabet for Expert 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). Expert AS koncernen har politikker for miljørigtig kassering af produkter. For yderligere beskrivelse henvises til koncernregnskabet for Expert 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's bestyrelse sammensættes på koncernniveau af det ultimative moderselskab Expert AS, Norge. Bestyrelsen er funktionsbestemt, da det er kompetencer og roller i koncernen, der afgør, hvem der sidder i den danske bestyrelse. I 2015 består bestyrelsen fortsat af 4 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. Kønssammensætningen i ledelsen er ved udgangen af regnskabsåret fordelt på ca. 20 pct. kvinder og 80 pct. mænd. 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 2016 gennemgå og revurdere politikken.

## ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Power A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomhed (stor).

Årsregnskabet er 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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### 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.

### 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 Expert 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.

## BALANCEN

### IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Goodwill, navnet rettigheder og andre immaterielle aktiver afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill, navnet rettigheder, 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.

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:

	Brugstid
Indretning af lejede lokaler	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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 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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationseværdien 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.

### **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 HENSATTE FORPLIGTELSE**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer, reetablering af lejemål 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 nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### **GÆLDSFORPLIGTELSE**

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 nettorealisationseværdi.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Expert 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.



## NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske - Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

# RESULTATOPGØRELSE

## RESULTATOPGØRELSE

tkr.	Note	2015	2014
Nettoomsætning		1.057.611	1.692.205
Vareforbrug	1	-977.580	-1.462.665
Andre eksterne omkostninger	3	-127.820	-247.005
Andre driftsindtægter		3.999	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-43.790</b>	<b>-17.465</b>
Personaleomkostninger	2	-76.996	-119.632
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4, 8, 9	-7.232	-24.177
Andre driftsomkostninger		-176	-210
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-128.194</b>	<b>-161.484</b>
Finansielle indtægter	5	791	5.038
Finansielle omkostninger	6	-8.408	-9.243
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>-135.811</b>	<b>-165.689</b>
Skat af årets resultat	7	4.219	4.592
<b>Årets resultat</b>		<b>-131.592</b>	<b>-161.097</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-131.592	-161.097
<b>Disponeret i alt</b>		<b>-131.592</b>	<b>-161.097</b>

## BALANCE

**BALANCE****AKTIVER**

tkr.	Note	2015	2014
Goodwill og rettigheder (navnerettigheder)		121	281
Lejemålsgoodwill		246	4.273
IT-udviklingsprojekter		4.802	2.885
Andre immaterielle anlægsaktiver		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>5.169</b>	<b>7.439</b>
Indretning af lejede lokaler		26.670	2.591
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.707	266
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>34.377</b>	<b>2.857</b>
Indestående i kontoringe		0	588
Værdipapirer		892	892
Andre finansielle tilgodehavender		1.268	2.328
Deposita		6.045	8.057
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>8.205</b>	<b>11.865</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>47.751</b>	<b>22.161</b>
Handelsvarer		96.409	99.031
<b>Varebeholdninger</b>		<b>96.409</b>	<b>99.031</b>
Tilgodehavender fra salg		71.809	111.264
Tilgodehavender fra tilknyttet virksomhed		1.732	17.297
Andre tilgodehavender		1.129	7.814
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.090	4.592
Periodeafgrænsningsposter	11	655	3.049
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.415</b>	<b>144.016</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.020</b>	<b>5.194</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>179.844</b>	<b>248.241</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>227.595</b>	<b>270.402</b>

## BALANCE

**PASSIVER**

tkr.	Note	2015	2014
Selskabskapital	12	3.977	3.977
Overført resultat		-224.983	-93.391
<b>Egenkapital</b>		<b>-221.006</b>	<b>-89.414</b>
Andre hensatte forpligtelser	13	18.797	45.765
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>18.797</b>	<b>45.765</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.827	41.632
Gæld til tilknyttet virksomhed		370.201	186.809
Anden gæld		44.776	85.610
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>429.804</b>	<b>314.051</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>429.804</b>	<b>314.051</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>227.595</b>	<b>270.402</b>
Udskudt skat	14		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter	17		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

### EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	3.977	-93.391	-89.414
Årets resultat	0	-131.592	-131.592
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>3.977</b>	<b>-224.983</b>	<b>-221.006</b>

Vedrørende kapitaltab og kapitalberedskab henvises til ledelsesberetning.

## NOTER

**1 VAREFORBRUG**

tkr.	2015	2014
Varekøb	980.202	1.222.810
Ændringer i varebeholdninger	-2.622	239.855
	<b>977.580</b>	<b>1.462.665</b>

**2 PERSONALEOMKOSTNINGER**

tkr.	2015	2014
Gager og lønninger	69.166	109.670
Pensioner	4.384	5.874
Andre omkostninger til social sikring m.v.	3.446	4.088
	<b>76.996</b>	<b>119.632</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	209	255
Vederlag til direktion og bestyrelse	4.090	4.775

**3 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR**

tkr.	2015	2014
Samlet honorar til KPMG	<b>687</b>	<b>708</b>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	589	505
Honorar erklæringsopgaver med sikkerhed	70	73
Andre ydelser	28	130
	<b>687</b>	<b>708</b>

**4 AF- OG NEDSKRIVNINGER**

tkr.	2015	2014
Lejemålsgoodwill	90	3.301
Goodwill	160	162
IT-udviklingsprojekter	1.944	114
Indretning lejede lokaler	4.916	12.617
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	122	7.983
	<b>7.232</b>	<b>24.177</b>



## NOTER

### 5 FINANSIELLE INDTÆGTER

tkr.	2015	2014
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	4.176
Øvrige finansielle indtægter	791	862
	<b>791</b>	<b>5.038</b>

### 6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

tkr.	2015	2014
Renteomkostninger til tilknyttet virksomhed	6.834	8.171
Øvrige finansielle omkostninger	1.574	1.072
	<b>8.408</b>	<b>9.243</b>

### 7 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

tkr.	2015	2014
Årets aktuelle skat (sambeskatningsbidrag)	4.090	4.592
Regulering af skat, tidligere år	129	0
	<b>4.219</b>	<b>4.592</b>

### 8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

tkr.	Goodwill	Lejemåls- goodwill	IT- udviklings- projekter	Andre immaterielle aktiver	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	59.765	5.076	2.999	1.000	68.840
Korrektion primo	0	-4.000	4.377	0	377
Årets tilgang	0	0	0	0	0
Årets afgang	-37.509	-175	-313	0	-37.997
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>22.256</b>	<b>901</b>	<b>7.063</b>	<b>1.000</b>	<b>31.220</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-59.484	-803	-114	-1.000	-61.401
Korrektion primo	0	65	-442	0	-377
Årets af- og nedskrivninger	-160	-90	-1.944	0	-2.194
Afskrivninger på afhændede aktiver	37.509	173	239	0	37.921
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-22.135</b>	<b>-655</b>	<b>-2.261</b>	<b>-1.000</b>	<b>-26.051</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>121</b>	<b>246</b>	<b>4.802</b>	<b>0</b>	<b>5.169</b>
Afskrives over	10 år	10 år	3 år	3 år	

## NOTER

### 9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

tkr.	Indretning i lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventager	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	26.638	40.743	67.381
Årets tilgang	29.087	7.571	36.658
Årets afgang	-18.891	-40.279	-59.170
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>36.834</b>	<b>8.035</b>	<b>44.869</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-24.047	-40.477	-64.524
Årets af- og nedskrivninger	-4.916	-122	-5.038
Afskrivninger på afhændede aktiver	18.799	40.271	59.070
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-10.164</b>	<b>-328</b>	<b>-10.492</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>26.670</b>	<b>7.707</b>	<b>34.377</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år	

### 10 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

tkr.	Indestående i kontoringe	Værdi- papirer	Andre finansielle tilgodeha- vender	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2015	1.533	89	2.328	8.057	12.007
Årets afgang	-1.533	0	-1.060	-2.012	-4.605
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>1.268</b>	<b>6.045</b>	<b>7.402</b>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-945	803	0	0	-142
Tilgang ved indskud af bestående virksomhed	945	0	0	0	945
<b>Værdireguleringer 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>803</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>892</b>	<b>1.268</b>	<b>6.045</b>	<b>8.205</b>

### 11 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter vedrører hovedsageligt forudbetalte huslejeomkostninger.

## NOTER

### 12 SELSKABSKAPITAL

tkr.	2015	2014
39.774 ikke klassificerede aktier á 100 kr.	3.977	3.977
	<b>3.977</b>	<b>3.977</b>

De seneste fem års ændringer i aktiekapitalen specificeres således:

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo 1. januar	3.977	3.977	3.977	3.977	3.977
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
<b>Pr. 31. december</b>	<b>3.977</b>	<b>3.977</b>	<b>3.977</b>	<b>3.977</b>	<b>3.977</b>

### 13 HENSÆTTELSE TIL OMSTRUKTURERINGSOMKOSTNINGER OG RETABLERING

tkr.	2015	2014
Hensættelse til omstrukturering og retablering pr. 1. januar	45.765	11.599
Anvendt i indeværende år	-30.465	-4.561
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	-2.503	0
Hensat for året	6.000	38.727
<b>Hensættelse til omstrukturering og retablering 31. december</b>	<b>18.797</b>	<b>45.765</b>

Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Kortfristede hensatte forpligtelser	9.826	33.988
Langfristede hensatte forpligtelser	8.971	11.777
<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>18.797</b>	<b>45.765</b>

Hensættelse til omstruktureringsomkostninger udgør 12.527 tkr. pr. 31. december 2015, og hensættelse til retablering af lejede lokaler udgør 6.270 tkr. pr. 31. december 2015.

### 14 UDSKUDT SKAT

Der er ikke indregnet skatteaktiver på 87,3 mio. kr. pr. 31. december 2015 (2014: 56,5 mio. kr.)

## **15 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.**

### **EVENTUALFORPLIGTELSE**

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske koncernvirksomheder. Den aktuelle skat i sambeskatningen udgør 0 tkr. i 2015. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med Expert AS, Norge, for koncernens cash-pool ordning i DNB. Trækket pr. 31. december 2015 udgør 243.654 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 2015.

### **OPERATIONEL LEASING**

Lejeforpligtelser vedrørende husleje udgør 170.434 tkr. fordelt på perioder op til 124 måneder.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende én bil. Leasingkontrakten har en restløbetid på en periode op til 12 måneder med en samlet nominel restleasingydelse på 23 tkr.

## **16 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE**

Selskabet har stillet bankgaranti over for en række samarbejdspartnere vedrørende lejeforpligtelser og øvrige varemellemværender på i alt 2.179 tkr. Til sikkerhed herfor er stillet indestående på bankkonto på i alt 2.179 tkr.

## **17 NÆRTSTÅENDE PARTER**

Power A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

### **BESTEMMENDE INDFLYDELSE**

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

Koncerns ultimative moderselskab er:

Expert AS  
Stamvejen 1  
1481 Hagan  
Norge

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Expert AS, Norge. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til Expert 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**

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring over for selskabet, hvilket i sagtens natur ikke er sket på markedsvilkår.