
OBI SPORT A/S

Hvilehøjvej 20, 5220 Odense SØ

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 26 27 39 43

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2016

Peter Lau Larsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for OBI SPORT 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. maj 2016

Direktion

Peter Lau Larsen

Thomas Just Rasmussen

Bestyrelse

Peter Bedsted

Anne Mette Dyhr

Jørn Bonnesen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i OBI SPORT A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for OBI SPORT A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Odense, den 31. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor

Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	OBI SPORT A/S Hvilehøjvej 20 5220 Odense SØ CVR-nr.: 26 27 39 43 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
Bestyrelse	Peter Bedsted Anne Mette Dyhr Jørn Bonnesen
Direktion	Peter Lau Larsen Thomas Just Rasmussen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 Postboks 370 5100 Odense C
Pengeinstitut	Danske Bank

Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	90.583	79.644	70.554	68.571	61.430
Resultat før finansielle poster	10.747	9.992	13.609	16.966	15.352
Resultat af finansielle poster	-5.616	-3.457	-2.590	-1.962	-962
Årets resultat	4.064	4.943	8.201	11.274	10.717
Balance					
Balancesum	221.430	144.419	132.216	99.961	100.744
Egenkapital	69.506	65.443	62.500	56.312	47.038
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-38.703	-17.839	8.449	24.455	-3.763
- investeringsaktivitet	-23.564	-9.077	-14.550	-11.014	-12.365
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.436	-7.692	-7.972	-10.344	-10.214
- finansieringsaktivitet	2.108	-2.000	-1.761	-2.266	-5.000
Årets forskydning i likvider	-60.159	-28.916	-7.862	11.175	-21.128
Antal medarbejdere	226	193	158	156	143
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,9%	6,9%	10,3%	17,0%	15,2%
Soliditetsgrad	31,4%	45,3%	47,3%	56,3%	46,7%
Forrentning af egenkapital	6,0%	7,7%	13,8%	21,8%	24,3%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

OBI Sport A/S er beskæftiget med detail- og engrossalg af primært sportsartikler.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 4.063.706, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 69.506.047.

Resultatet er under vores forventninger, men under de givne omstændigheder på et acceptabelt niveau. Der forventes i 2016 et forbedret resultat.

Selskabet har pr. 1. maj 2015 overtaget driften af udvalgte nøglefunktioner fra Intersport Danmark A/S og har i den forbindelse taget binavnet Intersport Group Denmark A/S.

OBI Sport A/S har styrket positionen på det danske marked gennem omsætningsvækst indenfor alle Intersports tre forretningskoncepter som udover Intersport dækker Sport Direct og The Athlete´s Foot.

OBI Sport A/S har i 2015 åbnet 7 egen-ejede butikker.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 TDKK
Bruttofortjeneste		90.583.270	79.644
Personaleomkostninger	1	-68.486.310	-60.672
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-11.350.112	-8.980
Resultat før finansielle poster		10.746.848	9.992
Finansielle indtægter	3	170.789	137
Finansielle omkostninger	4	-5.787.042	-3.594
Resultat før skat		5.130.595	6.535
Skat af årets resultat	5	-1.066.889	-1.592
Årets resultat		4.063.706	4.943

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		4.063.706	4.943
		4.063.706	4.943

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 TDKK
Goodwill		9.465.625	5.751
Immaterielle anlægsaktiver	6	9.465.625	5.751
Grunde og bygninger		5.681.112	5.930
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.263.287	5.179
Indretning af lejede lokaler		18.833.356	14.617
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.197.991	0
Materielle anlægsaktiver	7	32.975.746	25.726
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	750.000	750
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	2.592.000	3.108
Andre tilgodehavender	9	9.621.530	8.423
Finansielle anlægsaktiver		12.963.530	12.281
Anlægsaktiver		55.404.901	43.758
Færdigvarer og handelsvarer		136.833.229	74.897
Forudbetaling for varer		3.008.339	0
Varebeholdninger		139.841.568	74.897
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.477.200	10.460
Andre tilgodehavender		14.378.093	14.813
Udskudt skatteaktiv	12	77.858	0
Periodeafgrænsningsposter	10	997.735	193
Tilgodehavender		25.930.886	25.466
Likvide beholdninger		252.572	298
Omsætningsaktiver		166.025.026	100.661
Aktiver		221.429.927	144.419

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 TDKK
Selskabskapital		4.560.000	4.560
Reserve for opskrivninger		636.000	636
Overført resultat		64.310.047	60.247
Egenkapital	11	69.506.047	65.443
Hensættelse til udskudt skat	12	0	112
Hensatte forpligtelser		0	112
Gæld til realkreditinstitutter		3.719.710	3.720
Leasingforpligtelser		0	19
Langfristede gældsforpligtelser	13	3.719.710	3.739
Kreditinstitutter		116.983.611	56.870
Leasingforpligtelser	13	0	118
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.267.583	3.496
Selskabsskat		403.966	770
Anden gæld		20.549.010	13.871
Kortfristede gældsforpligtelser		148.204.170	75.125
Gældsforpligtelser		151.923.880	78.864
Passiver		221.429.927	144.419
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Reserve for op-</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>skrivninger</u>	<u>resultat</u>	<u>DKK</u>
		<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	4.560.000	636.000	60.246.341	65.442.341
Årets resultat	0	0	4.063.706	4.063.706
Egenkapital 31. december	4.560.000	636.000	64.310.047	69.506.047

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 TDKK
Årets resultat		4.063.706	4.943
Reguleringer	15	18.033.254	14.028
Ændring i driftskapital	16	-53.924.337	-31.492
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-31.827.377	-12.521
Renteindbetalinger og lignende		19.132	141
Renteudbetalinger og lignende		-5.272.345	-3.598
Pengestrømme fra ordinær drift		-37.080.590	-15.978
Betalt selskabsskat		-1.622.254	-1.861
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-38.702.844	-17.839
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.000.000	-1.250
Køb af materielle anlægsaktiver		-17.436.312	-7.692
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.198.980	-253
Salg af materielle anlægsaktiver		71.000	118
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-23.564.292	-9.077
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-136.823	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		2.245.307	0
Betalt udbytte		0	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		2.108.484	-2.000
Ændring i likvider		-60.158.652	-28.916
Likvider 1. januar		-56.572.387	-27.656
Likvider 31. december		-116.731.039	-56.572
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		252.572	298
Kassekredit		-116.983.611	-56.870
Likvider 31. december		-116.731.039	-56.572

Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	61.448.017	55.420
Pensioner	3.285.023	2.516
Andre omkostninger til social sikring	1.351.314	765
Andre personaleomkostninger	<u>2.401.956</u>	<u>1.971</u>
	<u>68.486.310</u>	<u>60.672</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.163.035</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>226</u>	<u>193</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlag til ledelsen i 2014 ikke oplyst.		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.303.765	843
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.080.049	8.140
Gevinst og tab ved afhændelse	<u>-33.702</u>	<u>-3</u>
	<u>11.350.112</u>	<u>8.980</u>
3 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	<u>170.789</u>	<u>137</u>
	<u>170.789</u>	<u>137</u>
4 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	<u>5.787.042</u>	<u>3.594</u>
	<u>5.787.042</u>	<u>3.594</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> TDKK
5 Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	1.256.302	1.728
Årets udskudte skat	-189.413	-136
	<u>1.066.889</u>	<u>1.592</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver		<u>Goodwill</u> DKK
Kostpris 1. januar		6.950.000
Tilgang i årets løb		<u>5.000.000</u>
Kostpris 31. december		<u>11.950.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		1.198.958
Årets afskrivninger		<u>1.285.417</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>2.484.375</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>9.465.625</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	7.883.051	19.538.318	43.468.331	0	70.889.700
Tilgang i årets løb	0	4.700.847	11.537.474	1.197.991	17.436.312
Afgang i årets løb	0	-994.385	0	0	-994.385
Kostpris 31. december	7.883.051	23.244.780	55.005.805	1.197.991	87.331.627
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.953.492	14.361.033	28.851.484	0	45.166.009
Årets afskrivninger	248.447	2.510.637	7.320.965	0	10.080.049
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-890.177	0	0	-890.177
Ned- og afskrivninger 31. december	2.201.939	15.981.493	36.172.449	0	54.355.881
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.681.112	7.263.287	18.833.356	1.197.991	32.975.746

8 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2015 DKK	2014 TDKK
Kostpris 1. januar	114.000	114
Kostpris 31. december	114.000	114
Værdireguleringer 1. januar	636.000	636
Værdireguleringer 31. december	636.000	636
Regnskabsmæssig værdi 31. december	750.000	750

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejendomsanparts- selskabet Torvegade 10	Faaborg	210.000	43%	2.220.537	95.855

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. januar	3.108.000	8.422.550
Tilgang i årets løb	0	1.198.980
Kostpris 31. december	<u>3.108.000</u>	<u>9.621.530</u>
Opskrivninger 1. januar	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets nedskrivninger	516.000	0
Nedskrivninger 31. december	<u>516.000</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.592.000</u>	<u>9.621.530</u>

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 4.560 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

	2015	2014
	DKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	-310.848	-239.791
Materielle anlægsaktiver	232.990	189.105
Varebeholdninger	0	-32.153
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	82.951
Overført til udskudt skatteaktiv	77.858	0
	<u>0</u>	<u>112</u>

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

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	77.858	0
Regnskabsmæssig værdi	<u>77.858</u>	<u>0</u>

13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	1.884.102	2.250
Mellem 1 og 5 år	1.835.608	1.470
Langfristet del	<u>3.719.710</u>	<u>3.720</u>
Inden for 1 år	0	0
	<u>3.719.710</u>	<u>3.720</u>

Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	0	19
Langfristet del	0	19
Inden for 1 år	0	118
	<u>0</u>	<u>137</u>

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 TDKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingkontrakter		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3. mdr. til 11 år	143.853.120	120.415
Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Der er stillet pant i selskabets grunde og bygninger på EUR	499.100	499
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Danske Bank:		
Der er stillet pant i selskabets driftsmidler og lejerettigheder, herunder afståelsesret og goodwill i selskabets butikker samt selskabets ejendom for ethvert mellemværende med Danske Bank	6.700.000	6.700
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for lejemaal:		
Selskabet har stillet bankgaranti som sikkerhed for indgået lejemaal	12.480.000	12.063
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-170.789	-137
Finansielle omkostninger	5.787.042	3.594
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.350.112	8.979
Skat af årets resultat	1.066.889	1.592
	18.033.254	14.028
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-63.439.106	-13.298
Ændring i tilgodehavender	-2.428.799	-8.485
Ændring i leverandører m.v.	11.943.568	-9.709
	-53.924.337	-31.492

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for OBI SPORT A/S for 2015 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 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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.

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

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige 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.

Regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster- og tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 8 år.

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:

Bygning	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere 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 samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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