

# POWER DANMARK A/S

HOVEDVEJEN 197, 2600 GLOSTRUP

CVR-nr. 26 53 80 33

## ÅRSRAPPORT 2015



Således vedtaget på selskabets ordinære  
generalforsamling den 30 maj 2016

Som dirigent 30/5-16

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ove", written over a horizontal line.

## INDHOLD

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| PÅTEGNINGER                          | 2  |
| LEDELSESPÅTEGNING                    | 2  |
| DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER  | 3  |
| LEDELSESBERETNING                    | 5  |
| SELSKABSOPLYSNINGER                  | 5  |
| HOVED- OG NØGLETAL                   | 6  |
| BERETNING                            | 7  |
| ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER | 9  |
| ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS             | 9  |
| RESULTATOPGØRELSE                    | 13 |
| BALANCE                              | 14 |
| EGENKAPITALOPGØRELSE                 | 16 |
| NOTER                                | 17 |

## PÅTEGNINGER

### LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

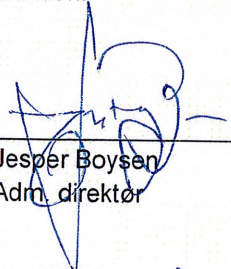
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

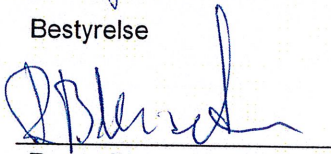
Direktion:



---

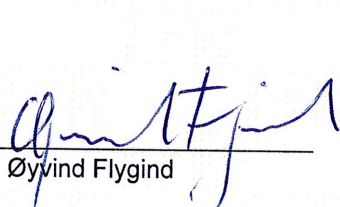
Jesper Boysen  
Adm. direktør

Bestyrelse



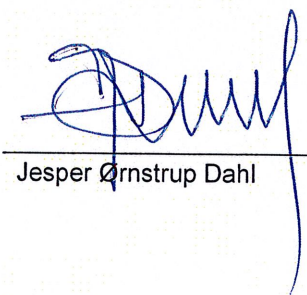
---

Ronny Blomseth  
Formand




---

Øyvind Flygind



---

Jesper Ørnstrup Dahl



---

Per Øyvind Sørsveen

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

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

#### **PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Power Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET**

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

#### **REVISORS ANSVAR**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

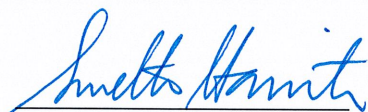
**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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 Danmark A/S  
Hovedvejen 197  
2600 Glostrup

Telefon: +45 87 64 68 00  
Telefax: +45 86 98 58 11  
Hjemmeside: [www.power.dk](http://www.power.dk)  
E-mail: [kundeservice@power.dk](mailto:kundeservice@power.dk)

CVR-nr.: 26 53 80 33  
Stiftet: 23. marts 2002  
Hjemsted: Glostrup  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

#### BESTYRELSE

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

#### DIREKTION

Jesper Boysen

#### 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>                          |          |          |         |         |         |
| Bruttoresultat                           | 3.666    | 3.660    | 9.540   | 19.470  | 18.716  |
| Resultat af primær drift                 | 3.261    | -243     | 3.433   | 15.759  | 17.253  |
| Resultat af finansielle poster           | -133.704 | -131.549 | -62.993 | -20.836 | -16.273 |
| Årets resultat                           | -131.385 | -132.764 | -70.468 | -5.585  | -3.968  |
| <b>BALANCE</b>                           |          |          |         |         |         |
| Balancesum                               | 65.070   | 71.056   | 217.603 | 288.067 | 299.966 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 0        | 16       | 1.026   | 11.225  | 13.599  |
| Egenkapital                              | -98.552  | 32.833   | 165.597 | 236.065 | 241.734 |
| <b>NØGLETAL</b>                          |          |          |         |         |         |
| Egenkapitalandel(soliditet)              | -151,5   | 46,2%    | 76,1%   | 81,9%   | 80,6%   |
| Egenkapitalforrentning                   | -        | -133,8%  | -35,1%  | -2,3%   | -1,6%   |

Hoved- og nøgletallene er tilpasset i overensstemmelse med den gennemførte lodrette fusion mellem Power Danmark A/S og de respektive dattervirksomheder Elbo-Ribe ApS, Elbo-Haslev ApS, Elbo-Silkeborg ApS, Elbo-Frederikshavn A/S og Elbodan Finans A/S. Fusionerne er endelig besluttet den 10. februar 2016 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015.

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

## **BERETNING**

### **VIRKSOMHEDENS HOVEDÅKTIVITETER**

Power Danmark A/S har med virkning pr. 1. januar 2015 gennemført en lodret fusion med de hidtidige datterselskaber Elbodan Finans A/S, Elbo-Ribe ApS, Elbo-Haslev ApS, Elbo-Silkeborg ApS og Elbo-Frederikshavn A/S som led i tilpasning til den fremtidige juridiske struktur, som skal understøtte den fælles nordiske forretningsmodel.

Sammenligningstallene er tilpasset hertil.

Power Danmark A/S har ligeledes frasolgt de to udlejningsejendomme til Elbo-Vejen ApS og Elbo-Fredericia ApS, hvilket har påvirket årets resultat positivt med 47 tkr. Efterfølgende er de to selskaber frasolgt til Proshop ApS uden regnskabsmæssig konsekvens.

Det betyder samtidig, at Power Danmark A/S' hovedaktivitet nu primært består i at varetage kapitalandele i dattervirksomhederne Power A/S og Elbo-Århus ApS. Selskabet Elbo-Århus ApS er uden driftsaktivitet ved årets udgang, og forventes likvideret i 2016.

### **UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

Årets resultat udgør -131,4 mio. kr. mod -132,8 mio. kr. i 2014. Årets resultat er negativ påvirket af nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder på i alt 133,7 mio. kr. (2014: 162,8 mio. kr.).

Årets resultat må betragtes som utilfredsstillende.

På trods af, at selskabet har tabt hele selskabskapitalen og egenkapitalen pr. 31. december 2015 er negativ, er selskabets kapitalberedskab forsvarligt i forhold til selskabets fortsatte drift. Dette er baseret på den trækingsret, som selskabet har i moderselskabet Expert AS's cash pool-ordning i DnB Bank. Det er desuden baseret på, at moderselskabet Expert AS, Norge har afgivet støtteerklæring over for selskabet.

Expert AS vil tilføre selskabet eller dets datterselskaber 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.

Baseret på støtteerklæringen fra Expert AS har Power Danmark A/S afgivet støtteerklæring over for de danske datterselskaber Power A/S og Elbo-Århus ApS.

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**

Etableringsomkostninger i forbindelse ekspansion af Power-kæden forventes at resultere i en årrække med underskud i datterselskabet Power A/S. Dog forventes det, at de vedtagne forretningsplaner og omkostningstilpasninger med implementering af fælles nordiske funktioner inden for økonomi, it, indkøb og lagerstyring vil slå fuldt ud igennem og vil have positiv resultatpåvirkning for 2016. Der forventes således et reduceret underskud i 2016.



## **SÆRLIGE RISICI**

### **DRIFTSRISICI**

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til aktivitet i dattervirksomhederne.

### **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**

Det primære datterselskab Power A/S's salgstransaktioner er udelukkende i danske kroner og varekøb samt omkostninger gennemføres og afregnes i al væsentlighed ligeledes i danske kroner.

### **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. Selskabets likviditetsbehov ifølge budgetter er sikret ved det ultimative moderselskab Expert AS's støtteerklæring over for selskabet samt ved Expert AS's aftale med kreditinstitutter om tilførsel af den nødvendige driftskapital – herunder selskabets mulighed for træk på moderselskabets cash-pool ordning.

## **SAMFUNDSANSVAR**

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

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 Danmark A/S på, at mangfoldigheden blandt medarbejderne bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne. Samtidig tror Power Danmark 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 Danmark 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.

Den øvrige ledelse består af en person, hvorfor der ikke er udarbejdet politikker eller handlinger.

## ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Der er pr. 1. januar 2015 foretaget skattefri fusion mellem Power Danmark A/S og de respektive dattervirksomheder Elbo-Haslev ApS, Elbo-Ribe ApS, Elbo-Silkeborg ApS, Elbo-Frederikshavn A/S og Elbodan Finans A/S. Sammenligningstallene for 2014 er tilpasset de koncerninterne omstruktureringer. Sammenligningstallene for 2010-2013 i nøgletaloversigten er ligeledes tilpasset de koncerninterne omstruktureringer.

Der er i henhold til årsregnskabslovens § 112 ikke udarbejdet koncernregnskab. Power Danmark A/S indgår i koncernregnskabet for Expert AS, Norge. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

### 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

### ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

I andre eksterne omkostninger indgår omkostninger til administration af selskabet, herunder omkostninger til kontorhold m.v.

### 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 materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### UDBYTTE AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og –tab samt nedskrivninger vedrørende kapitalandele og værdipapirer, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

## SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernvirksomheder i Expert AS koncernen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen, og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag, ændringer til tidligere års skat og ændring i udskudt skat, 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.

## BALANCEN

### MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger, der er investeringsejendomme, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiver er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for selskabet. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger 40 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

### VÆRDIFORRINGELSE AF ANLÆGSAKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af materielle 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.

## **KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

For datterselskaber, hvor der er afgivet støtteerklæring, nedskrives kapitalandelene svarende til den negative egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt, eller der er givet støtteerklæring. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

## **TILGODEHAVENDER**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

## **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 indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

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 og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## GÆLDSFORPLIGTELSE

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## 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.

## NØGLETAL

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

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

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            |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Andre eksterne omkostninger                                       | 2    | -137            | -23.882         |
| Andre driftsindtægter   | 3    | 3.803           | 27.542          |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>3.666</b>    | <b>3.660</b>    |
| Personaleomkostninger   |      | 0               | -3.071          |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 4    | -405            | -832            |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                   |      | <b>3.261</b>    | <b>-243</b>     |
| Finansielle indtægter   | 5    | 1               | 33.091          |
| Finansielle omkostninger  | 6    | -133.705        | -164.640        |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>                                 |      | <b>-130.443</b> | <b>-131.792</b> |
| Skat af årets resultat  | 7    | -942            | -972            |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>-131.385</b> | <b>-132.764</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                            |      |                 |                 |
| Overført resultat   |      | -131.385        | -132.764        |
| <b>Disponeret i alt</b>   |      | <b>-131.385</b> | <b>-132.764</b> |

## BALANCE

**BALANCE****AKTIVER**

| tkr.                                      | Note | 2015          | 2014          |
|---|------|---------------|---------------|
| Bygninger og grunde                       |      | 0             | 22.838        |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>           | 8    | <b>0</b>      | <b>22.838</b> |
| Kapitalandele i dattervirksomheder        | 9    | 0             | 675           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder  | 10   | 0             | 0             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>          |      | <b>0</b>      | <b>675</b>    |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                |      | <b>0</b>      | <b>23.513</b> |
| Tilgodehavender fra salg                  |      | 0             | 17            |
| Tilgodehavender fra tilknyttet virksomhed |      | 64.591        | 37.546        |
| Andre tilgodehavender                     |      | 20            | 4.481         |
| <b>Tilgodehavender</b>                    |      | <b>64.611</b> | <b>42.044</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>               |      | <b>459</b>    | <b>5.499</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>            |      | <b>65.070</b> | <b>47.543</b> |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                      |      | <b>65.070</b> | <b>71.056</b> |

## BALANCE

| <b>PASSIVER</b>                               |      |                |               |
|---|------|----------------|---------------|
| tkr.  | Note | 2015           | 2014          |
| Selskabskapital                               | 11   | 88.329         | 88.329        |
| Overført resultat                             |      | -186.881       | -55.496       |
| <b>Egenkapital</b>                            |      | <b>-98.552</b> | <b>32.833</b> |
| Andre hensatte forpligtelser                  | 9    | 161.933        | 8.293         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                 |      | <b>161.933</b> | <b>8.293</b>  |
| Leverandørgæld                                |      | 28             | 16            |
| Gæld til tilknyttet virksomhed                |      | 0              | 27.133        |
| Selskabsskat                                  |      | 813            | 971           |
| Anden gæld                                    |      | 848            | 1.810         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>        |      | <b>1.689</b>   | <b>29.930</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>               |      | <b>1.689</b>   | <b>29.930</b> |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                         |      | <b>65.070</b>  | <b>71.056</b> |
| Personaleomkostninger                         | 1    |                |               |
| Udskudt skat                                  | 12   |                |               |
| Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser | 13   |                |               |
| Nærtstående parter                            | 14   |                |               |



## EGENKAPITALOPGØRELSE

### EGENKAPITALOPGØRELSE

| tkr.   | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt          |
|--|----------------------|----------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2015                         | 88.329               | -101.260             | -12.931        |
| Ændring som følge af fusion med dattervirksomheder | 0                    | 45.764               | 45.764         |
| <b>Reguleret egenkapital 1. januar 2015</b>        | <b>88.329</b>        | <b>-55.496</b>       | <b>32.833</b>  |
| Årets resultat                                     | 0                    | -131.385             | -131.385       |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b>               | <b>88.329</b>        | <b>-186.881</b>      | <b>-98.552</b> |

Vedrørende kapitaltab og kapitalberedskab henvises til ledelsesberetning.

**NOTER****1 PERSONALEOMKOSTNINGER**

| tkr.                                       | 2015     | 2014         |
|--|----------|--------------|
| Gager og lønninger                         | 0        | 2.744        |
| Pensioner                                  | 0        | 192          |
| Andre omkostninger til social sikring m.v. | 0        | 135          |
|  | <b>0</b> | <b>3.071</b> |

|   |   |    |
|---|---|----|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | - | 10 |
|---|---|----|

|                                      |   |   |
|--------------------------------------|---|---|
| Vederlag til direktion og bestyrelse | - | - |
|--------------------------------------|---|---|

Direktion og bestyrelse er aflønnet i andre koncernforbundne selskaber.

**2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR**

| tkr.                                   | 2015       | 2014       |
|--|------------|------------|
| Samlet honorar til KPMG                | <b>115</b> | <b>239</b> |
| Honorar vedrørende lovpligtig revision | 75         | 222        |
| Skatte- og momsmæssige ydelser         | 40         | 17         |
|  | <b>115</b> | <b>239</b> |

**3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER**

| tkr.   | 2015         | 2014          |
|--|--------------|---------------|
| Huslejeindtægter   | 1.353        | 1.804         |
| Gevinst ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 47           | 0             |
| Øvrige driftsindtægter                                       | 2.403        | 25.738        |
|  | <b>3.803</b> | <b>27.542</b> |

**4 AF- OG NEDSKRIVNINGER**

| tkr.                        | 2015       | 2014       |
|-----------------------------|------------|------------|
| Bygninger og grunde         | 405        | 540        |
| Indretning i lejede lokaler | 0          | 139        |
| Driftsmidler og inventar    | 0          | 153        |
|                             | <b>405</b> | <b>832</b> |

## NOTER

### 5 FINANSIELLE INDTÆGTER

| tkr.                                   | 2015     | 2014          |
|--|----------|---------------|
| Renteindtægter tilknyttet virksomhed   | 0        | 1.738         |
| Gevinst ved salg af dattervirksomheder | 0        | 31.346        |
| Øvrige renteindtægter                  | 1        | 7             |
|  | <b>1</b> | <b>33.091</b> |

### 6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

| tkr.   | 2015           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| Renteudgifter tilknyttet virksomhed              | 204            | 1.825          |
| Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomhed | 133.346        | 162.753        |
| Øvrige renteomkostninger                         | 155            | 62             |
|  | <b>133.705</b> | <b>164.640</b> |

### 7 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

| tkr.   | 2015        | 2014        |
|--|-------------|-------------|
| Årets aktuelle skat (sambeskatningsbidrag)                       | -812        | -972        |
| Reg. af skat vedr. tidligere år                                  | -129        | 0           |
| Årets ændring i udskudt skat                                     | 0           | -161        |
| Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten på udskudt skat | 0           | -4          |
| Regulering af nedskrivning af skatteaktiv                        | 0           | 165         |
|  | <b>-941</b> | <b>-972</b> |

### 8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

| tkr.   | Grunde og<br>bygninger | I alt    |
|--|------------------------|----------|
| Anskaffelsessum 1. januar 2015                 | 24.790                 | 24.790   |
| Årets afgang                                   | -24.790                | -24.790  |
| <b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>       | <b>0</b>               | <b>0</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015           | -1.952                 | -1.952   |
| Årets af- og nedskrivninger                    | -405                   | -405     |
| Akk. afskrivninger ved afgang                  | 2.357                  | 2.357    |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b> | <b>0</b>               | <b>0</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> | <b>0</b>               | <b>0</b> |
| Afskrives over                                 | 40 år                  |          |

**9 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER**

| tkr.  | 2015            | 2014            |
|---|-----------------|-----------------|
| Kostpris 1. januar  | 364.095         | 366.310         |
| Afgang som følge af fusion                                      | 0               | -2.215          |
| Tilgang   | 8.491           | 0               |
| Afgang  | -8.916          | 0               |
| <b>Kostpris 31. december</b>                                    | <b>363.670</b>  | <b>364.095</b>  |
| Nedskrivninger 1. januar  | -461.127        | -302.381        |
| Afgang som følge af fusion                                      | 0               | 4.007           |
| Årets nedskrivninger  | -133.346        | -162.753        |
| Nedskrivninger vedrørende afgang                                | 8.916           | 0               |
| <b>Nedskrivninger 31. december</b>                              | <b>-585.557</b> | <b>-461.127</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                       | <b>-221.887</b> | <b>-97.032</b>  |
| Heraf indregnet i kapitalandele i dattervirksomheder            | 0               | 675             |
| Heraf overført til tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | -59.954         | -89.414         |
| Heraf overført til andre hensatte forpligtelser                 | -161.933        | -8.293          |
|   | <b>-221.887</b> | <b>-97.032</b>  |

**2015**

| Navn  | Hjemsted | Ejerandel | Årets resultat | Egenkapital |
|---|----------|-----------|----------------|-------------|
| Power A/S (tidl. Expert Retail Danmark A/S) | Favrskov | 100 %     | -131.592       | -221.005    |
| Elbo-Århus ApS                              | Favrskov | 100 %     | -2.060         | -881        |

**2014**

| Navn                      | Hjemsted | Ejerandel | Årets resultat | Egenkapital |
|---------------------------|----------|-----------|----------------|-------------|
| Expert Retail Danmark A/S | Favrskov | 100 %     | -161.097       | -89.414     |
| Elbo-Vejen ApS            | Favrskov | 100 %     | -997           | -4.285      |
| Elbo-Århus ApS            | Favrskov | 80 %      | 129            | 1.180       |
| Elbo-Fredericia ApS       | Favrskov | 100 %     | -619           | -3.966      |

Der er pr. 1. januar 2015 foretaget skattefri fusion mellem Power Danmark A/S og respektive datterselskaber Elbo-Haslev ApS, Elbo-Ribe ApS, Elbo-Silkeborg ApS, Elbo-Frederikshavn A/S og Elbodan Finans A/S. Sammenligningstallene for 2014 er tilpasset denne koncerninterne omstrukturering og afledt heraf også i ovenstående notepresentation.

Moderselskabet har jf. note 13 afgivet støtteerklæring til sikring af den fortsatte drift i datterselskaberne.

Nedskrivning i 2015 vedrører kapitalandelene i butiksselskaberne Power A/S (tidligere Expert Retail Danmark A/S) og Elbo-Århus ApS. Nedskrivningen i 2014 vedrører kapitalandelene i butiksselskaberne Expert Retail Danmark A/S, Elbo-Vejen ApS og Elbo-Fredericia ApS.

**10 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

| tkr.                                      | 2015     | 2014     |
|---|----------|----------|
| Kostpris 1. januar                        | 0        | 990      |
| Afgang                                    | 0        | -990     |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>0</b> | <b>0</b> |
| Reguleringer 1. januar                    | 0        | 0        |
| <b>Nedskrivninger 31. december</b>        | <b>0</b> | <b>0</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

**11 SELSKABSKAPITAL**

| tkr.  | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
| 88.829.000 ikke klassificerede aktier á 1. kr | 88.329        | 88.329        |
|   | <b>88.329</b> | <b>88.329</b> |

Selskabskapitalen har været uændret de sidste 5 år.

**12 UDSKUDT SKAT**

Der er et ikke indregnet skatteaktiv på 130 tkr. pr. 31. december 2015 (2014: 1.439 tkr.)

**13 EVENTUALFORPLIGTELSE, KAUTIONER OG GARANTIER****EVENTUALFORPLIGTELSE**

| tkr.      | 2015         | 2014          |
|-----------|--------------|---------------|
| Kautioner | 1.208        | 13.183        |
|           | <b>1.208</b> | <b>13.183</b> |

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

Der påhviler endvidere selskabet en latent overgangsskat maksimeret til 38,5 mio. kr. som opstod i forbindelse med at moderselskabet blev omdannet fra et amba til et aktieselskab. Overgangsskatten bliver aktuel, hvis der sker udlodning af udbytte fra Power Danmark A/S.

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

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.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til Elbo-Århus ApS og Power A/S. Støtteerklæringen omhandler at Power Danmarks A/S vil tilføre datterselskaberne de nødvendige midler til at honorere selskabernes forpligtelser, som eksisterer pr. 31. december 2015 samt de fremtidige forpligtelser, som opstår som følge af selskabernes ordinære drift i de kommende 12 måneder.

**SIKKERHEDSSTILLELSER**

| tkr.  | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|
| Bankgaranti stillet som depositum for lejemål | 3.341        | 5.942        |
|   | <b>3.341</b> | <b>5.942</b> |

**14 NÆRTSTÅENDE PARTER**

Power Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

**BESTEMMENDE INDFLYDELSE**

Expert AS, Stamvejen 1, 1483 Skytta, Norge

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

Power Danmark A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, som omtalt i note 9 og note 10 samt selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

**TRANSAKTIONER PÅ IKKE-MARKEDSVILKÅR**

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

Tilsvarende har Power Danmark A/S afgivet støtteerklæringer overfor Power A/S og Elbo-Århus ApS.