
Joe & The Juice A/S

Grønnegade 10, 1., 1107 København K

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 26 58 93 55

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2016

Danny Espersen
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 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Joe & The Juice 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 for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. maj 2016

Direktion

Kaspar Basse
direktør

Sebastian Vestergaard
økonomidirektør

Bestyrelse

Danny Espersen
formand

Johan Ernst Wedell-
Wedellsborg

Kaspar Basse

Per Forsberg

Sven Mattson

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Joe & The Juice A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Joe & The Juice A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 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.

København, den 25. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor

Claus Damhave
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Joe & The Juice A/S Grønnegade 10, 1. 1107 København K CVR-nr.: 26 58 93 55 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København K
Bestyrelse	Danny Espersen, formand Johan Ernst Wedell-Wedellsborg Kaspar Basse Per Forsberg Sven Mattson
Direktion	Kaspar Basse Sebastian Vestergaard
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
	TDKK	TDKK	6 mdr. TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	141.180	106.027	34.958	61.616	41.902
Resultat af ordinær primær drift	26.266	22.285	-6.416	9.874	13.595
Resultat før finansielle poster	38.792	31.598	-4.298	18.455	10.152
Resultat af finansielle poster	5.298	2.216	-2.013	-6.822	-1.285
Årets resultat	34.941	21.798	-5.160	7.191	7.255
Balance					
Balancesum	172.672	131.936	83.413	76.263	51.259
Egenkapital	102.077	67.515	45.716	43.671	32.955
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	22,5%	23,9%	-5,2%	24,2%	19,8%
Soliditetsgrad	59,1%	51,2%	54,8%	57,3%	64,3%
Forrentning af egenkapital	41,2%	38,5%	-11,5%	18,8%	24,9%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive JOE & THE JUICE butikker og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 34.940.957, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 102.077.494.

Selskabets resultat før afskrivninger (EBITDA) for 2015 udgør DKK 57,5 mio. mod DKK 43,2 mio. i 2014 og selskabets resultat før finansielle poster udgør for 2015 DKK 38,8 mio. mod DKK 31,6 mio. i 2014.

Koncernen har i året fortsat sin ekspansion på eksisterende markeder samt nye markeder, herunder USA og Asien. Koncernen har åbnet 43 nye butikker i 2015 og opererede 115 egne butikker pr. 31. december 2015.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen i og omfanget af selskabets aktiviteter i indeværende regnskabsår.

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab vurderes tilstrækkeligt til at kunne imødekomme den fremtidige vækst.

Strategi og målsætninger

Strategi

Koncernens strategi er at fortsætte den hidtige vækst med forsat ekspansion på eksisterende markeder samt inkludere nye markeder, herunder Australien.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen har positive forventninger til kommende regnskabsår hvor især de udenlandske såvel som indenlandske aktiviteter vil blive intensiveret, med en forventet stigning i samlet antal butikker fra 115 til 155.

Videns ressourcer

Det er væsentligt for JOE & THE JUICE fortsatte vækst at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.

Markedsforhold

Koncernens fortsatte vækst er afhængig af at koncernen kan indgå aftaler med attraktive udlejere af lokaler til JOE & THE JUICE barer.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

JOE & THE JUICE koncernen er miljøbevidste og arbejder på at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		141.179.915	106.027.352
Personaleomkostninger	1	-83.706.519	-62.828.175
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		57.473.396	43.199.177
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-18.681.438	-11.601.628
Resultat før finansielle poster		38.791.958	31.597.549
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		5.280.277	2.043.316
Finansielle indtægter	2	1.645.418	672.140
Finansielle omkostninger	3	-1.627.308	-499.809
Resultat før skat		44.090.345	33.813.196
Skat af årets resultat	4	-9.149.388	-12.014.905
Årets resultat		34.940.957	21.798.291

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		34.940.957	21.798.291
		34.940.957	21.798.291

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Varemærker og rettigheder		7.340.095	1.373.797
Goodwill		9.967.432	15.705.181
Udviklingsprojekter under udførelse		2.109.404	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	19.416.931	17.078.978
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		47.194.524	20.213.390
Indretning af lejede lokaler		10.800.187	23.319.419
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.084.849	0
Materielle anlægsaktiver	6	59.079.560	43.532.809
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	6.718.942	4.064.299
Deposita	8	206.461	1.159.940
Finansielle anlægsaktiver		6.925.403	5.224.239
Anlægsaktiver		85.421.894	65.836.026
Varebeholdninger		3.349.072	2.548.523
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.559.723	9.285.063
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		71.221.342	26.180.414
Andre tilgodehavender		0	130.387
Periodeafgrænsningsposter		2.924.244	11.070.534
Tilgodehavender		77.705.309	46.666.398
Likvide beholdninger		6.195.557	16.884.658
Omsætningsaktiver		87.249.938	66.099.579
Aktiver		172.671.832	131.935.605

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		618.490	618.490
Overført resultat		101.459.004	66.896.186
Egenkapital	9	102.077.494	67.514.676
Hensættelse til udskudt skat		2.846.000	2.393.612
Hensatte forpligtelser		2.846.000	2.393.612
Leasingforpligtelser		3.203.106	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		794.857	1.100.380
Langfristede gældsforpligtelser	10	3.997.963	1.100.380
Leasingforpligtelser	10	793.480	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10	37.316.952	39.397.836
Selskabsskat		8.669.281	14.547.896
Anden gæld		11.530.482	6.502.086
Periodeafgrænsningsposter	11	5.440.180	479.119
Kortfristede gældsforpligtelser		63.750.375	60.926.937
Gældsforpligtelser		67.748.338	62.027.317
Passiver		172.671.832	131.935.605
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	618.490	66.896.186	67.514.676
Valutakursregulering	0	-378.139	-378.139
Årets resultat	0	34.940.957	34.940.957
Egenkapital 31. december	618.490	101.459.004	102.077.494

Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	80.196.312	59.314.944
Pensioner	634.424	353.694
Andre omkostninger til social sikring	950.540	1.075.280
Andre personaleomkostninger	<u>1.925.243</u>	<u>2.084.257</u>
	<u>83.706.519</u>	<u>62.828.175</u>
Heraf udgør vederlag til direktion	<u>5.402.770</u>	<u>4.927.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>259</u>	<u>197</u>
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.615.345	628.293
Andre finansielle indtægter	<u>30.073</u>	<u>43.847</u>
	<u>1.645.418</u>	<u>672.140</u>
3 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	1.432.740	499.809
Kursreguleringer omkostninger	<u>194.568</u>	<u>0</u>
	<u>1.627.308</u>	<u>499.809</u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	8.697.000	7.861.739
Årets udskudte skat	452.388	1.542.194
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	2.610.972
	9.149.388	12.014.905

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Varemærker og rettigheder	Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.373.797	19.154.579	0
Tilgang i årets løb	2.561.052	0	2.109.404
Afgang i årets løb	-282.857	0	0
Overførsler i årets løb	5.732.857	-5.732.857	0
	9.384.849	13.421.722	2.109.404
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	3.449.398	0
Årets afskrivninger	869.283	1.342.172	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-161.810	0	0
Overførsler i årets løb	1.337.281	-1.337.280	0
	2.044.754	3.454.290	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.340.095	9.967.432	2.109.404

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. januar	35.578.583	36.837.897	0
Tilgang i årets løb	22.312.382	8.762.623	1.084.849
Afgang i årets løb	0	-970.699	0
Overførsler i årets løb	21.400.452	-21.400.452	0
Kostpris 31. december	<u>79.291.417</u>	<u>23.229.369</u>	<u>1.084.849</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	15.638.693	13.518.478	0
Overførsel i årets løb	3.356.706	-3.487.085	0
Årets afskrivninger	13.101.494	3.368.488	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-970.699	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>32.096.893</u>	<u>12.429.182</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>47.194.524</u>	<u>10.800.187</u>	<u>1.084.849</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>3.463.498</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	15.046.395	17.895.687
Tilgang i årets løb	2.442.963	8.080.814
Afgang i årets løb, fusion	-50.000	-10.930.106
Kostpris 31. december	<u>17.439.358</u>	<u>15.046.395</u>
Værdireguleringer 1. januar	-12.588.009	-6.684.495
Årets afgang, fusion	-189.445	-1.513.555
Valutakursregulering	-378.139	0
Årets resultat	<u>2.435.177</u>	<u>-4.389.959</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-10.720.416</u>	<u>-12.588.009</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>0</u>	<u>1.605.913</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.718.942</u>	<u>4.064.299</u>

Noter til årsregnskabet

7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Joe & The Juice NG AB	Sverige		100%	5.754.452	4.388.358
JOE & THE JUICE MOS AB	Sverige		100%	9.123	-14.177
Joe & the Juice Norge AS	Norge		100%	-880.396	-3.013.857
Joe & the Juice GB 1 Ltd	England		100%	-2.411.004	-1.479.345
Joe & The Juice UK Ltd	England		100%	-5.972.031	-2.175.477
Joe & The Juice Bleichenhof GmbH	Tyskland		100%	-382.625	-283.917
Joe & the Juice Nice	Frankrig		100%	373.125	-
Joe & the Juice US Holding Inc	USA		100%	582.244	-1.450.649
Joe & the Juice WTC LLC	USA		100%	-	-11.977
Joe & the Juice NYC Inc	USA		100%	-	-51.574
Joe & the Juice New York LLC	USA		100%	-3.401	-3.364
Joe & the Juice Prince Street LLC	USA		100%	-4.720	-4.668
Joe & the Juice SFO LLC	USA		100%	-12.110	-
Joe & the Juice Spring Street LLC	USA		100%	-854.712	-845.327
				<u>-3.802.055</u>	<u>-3.255.319</u>

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter til årsregnskabet

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	1.715.365
Afgang i årets løb	-953.469
Kostpris 31. december	761.896
Nedskrivninger 1. januar	555.435
Nedskrivninger 31. december	555.435
Regnskabsmæssig værdi 31. december	206.461

9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 618.490. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 DKK	2013 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Selskabskapital 1. januar	618.490	618.490	618.490	593.750	593.750
Kapitalforhøjelse	0	0	0	24.740	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	618.490	618.490	618.490	618.490	593.750

Noter til årsregnskabet

10 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:

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Leasingforpligtelser		
Mellem 1 og 5 år	3.203.106	0
Langfristet del	3.203.106	0
Inden for 1 år	793.480	0
	<u>3.996.586</u>	<u>0</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Mellem 1 og 5 år	794.857	1.100.380
Langfristet del	794.857	1.100.380
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	37.316.952	39.397.836
	<u>38.111.809</u>	<u>40.498.216</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftaler frem til 2025 med en samlet lejebetaling på DKK 76,8 mio., hvoraf DKK 26 mio. forfalder indenfor et år.

Pr. 31. december 2015 er der ingen væsentlige reetableringsforpligtelser på selskabts lejemål.

Leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	675.000	675.000
Mellem 1 og 5 år	903.000	1.577.000
	<u>1.578.000</u>	<u>2.252.000</u>

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Aktier i datterselskaberne Joe & The Juice NG AB, Joe & The Juice Norge AS, Joe & The Juice UK Ltd og Joe & The Juice Bleichenhof GmbH er stillet til sikkerhed for alt mellemværende med SEB og Armada Mezzanine.

Selskabet har stillet garanti overfor leverandør, CHI Frugt - Grønt & Ferskvarer A/S, på vegne af datterselskaberne; Joe & The Juice NG AB, Joe & The Juice Norge AS og Joe & The Juice Bleichenhof GmbH. Udeståender pr. 31. december udgør samlet DKK 4,2 mio.

Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabers mellemværender med Danske Bank.

Selskabet har afgivet krydsgaranti for bankgarantier i SEB for i alt DKK 12,3 mio., SEK 7,2 mio. og NOK 12,7 mio.

Noter til årsregnskabet

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Valedo Partners Fund II AB, Stockholm, Sverige
Joe & the Juice Holding A/S, København

Ultimativ moderselskab
Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Nøglepersoner i virksomheden

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Joe & The Juice Holding A/S, CVR-nr. 35 52 79 90 .

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:

Joe & the Juice Holding A/S
Grønnegade 10
1107 København K

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Joe & The Juice 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.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Regnskabspraksis

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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen 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 årets nettoomsætning.

Regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Varemærker og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives over den resterende varemærkeperiode, og rettigheder afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Regnskabspraksis

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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