

---

# ***BeckSøndergaard ApS***

Emdrupvej 26 D, 1. tv, 2100 København Ø

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 26 99 05 64

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/4 2018

Per Forsberg  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsregnskabet 12

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for BeckSøndergaard ApS.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. april 2018

## Direktion

Anna Søndergaard  
adm. direktør

## Bestyrelse

Kent Roger Tjernberg  
formand

Per Forsberg

Simon Friberg Andersen

Anna Søndergaard

Lis Clausen Beck

Søren Schriver

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BeckSøndergaard ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BeckSøndergaard ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 26. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262

Claus Damhave  
statsautoriseret revisor  
mne34166

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

BeckSøndergaard ApS  
Emdrupvej 26 D, 1. tv  
2100 København Ø

CVR-nr.: 26 99 05 64  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Kent Roger Tjernberg, formand  
Per Forsberg  
Simon Friberg Andersen  
Anna Søndergaard  
Lis Clausen Beck  
Søren Schriver

### Direktion

Anna Søndergaard

### 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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	22.171	27.573	29.991	20.768	30.773
Resultat af ordinær primær drift	2.053	8.211	13.509	6.474	19.220
Resultat af finansielle poster	370	-437	-459	-722	-43
Årets resultat	2.027	5.831	9.914	4.479	14.205
<b>Balance</b>					
Balancesum	44.150	36.721	33.422	38.767	44.113
Egenkapital	15.260	15.913	16.461	18.306	33.827
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.934	-1.737	-1.327	-471	-121
Antal medarbejdere	34	30	26	23	20
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	4,7%	22,4%	40,4%	16,7%	43,6%
Soliditetsgrad	34,6%	43,3%	49,3%	47,2%	76,7%
Forrentning af egenkapital	13,0%	36,0%	57,0%	17,2%	53,2%

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri, enten direkte eller som holdingselskab gennem helt eller delvist ejede datterselskaber. Formålet omfatter endvidere andre aktiviteter, som er i naturlig tilknytning til de ovennævnte formål.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 2.027.368, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 15.260.244.

Årets resultat er påvirket af etableringsomkostninger til egne retailbutikker i Danmark, Sverige og Tyskland. Selskabet har i året overflyttet alle aktiviteter vedrørende det tyske marked til det tyske datterselskab.

Ledelsen vurderer årets resultat som ikke tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Valutarisici*

En stor del af selskabets varekøb foretages i US dollars. Salget foregår i en række valuta, herunder norske kroner og engelske pund. Ledelsen har valgt at afdække varekøb i US dollars samt salget i norske kroner og engelske pund for at fortsætte den fortsatte styring af dækningsgrad.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer et bedre resultat for 2018 sammenlignet med 2017. Omsætningen for 2018 forventes ligeledes at udvikle sig positivt sammenlignet med 2017.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>22.170.684</b>	<b>27.573.384</b>
Personaleomkostninger	1	-18.300.313	-18.050.717
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.817.565	-1.311.584
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.052.806</b>	<b>8.211.083</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		966.024	398.032
Finansielle indtægter	2	198.280	131.988
Finansielle omkostninger	3	-794.668	-967.403
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.422.442</b>	<b>7.773.700</b>
Skat af årets resultat	4	-395.074	-1.942.331
<b>Årets resultat</b>		<b>2.027.368</b>	<b>5.831.369</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Software		1.776.164	1.262.548
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.776.164</b>	<b>1.262.548</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.122.782	2.130.207
Indretning af lejede lokaler		547.059	468.042
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>4.669.841</b>	<b>2.598.249</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.655.341	653.545
Andre tilgodehavender		614.626	543.742
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.269.967</b>	<b>1.197.287</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.715.972</b>	<b>5.058.084</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>17.194.148</b>	<b>17.485.758</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.798.110	9.150.090
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.429.124	1.529.908
Andre tilgodehavender		52.345	477.630
Udskudt skatteaktiv	11	0	155.512
Selskabsskat		774.500	0
Periodeafgrænsningsposter	9	3.483.896	2.714.836
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.537.975</b>	<b>14.027.976</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>701.631</b>	<b>148.939</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>35.433.754</b>	<b>31.662.673</b>
<b>Aktiver</b>		<b>44.149.726</b>	<b>36.720.757</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for udviklingsomkostninger		815.747	0
Overført resultat		14.319.497	13.788.067
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>15.260.244</b>	<b>15.913.067</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	20.183	0
Andre hensættelser		0	3.000.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>20.183</b>	<b>3.000.000</b>
Kreditinstitutter		10.905.278	5.038.660
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.270.739	6.560.713
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.321.032	834.422
Selskabsskat		0	1.975.666
Anden gæld		3.372.250	3.398.229
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>28.869.299</b>	<b>17.807.690</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>28.869.299</b>	<b>17.807.690</b>
<b>Passiver</b>		<b>44.149.726</b>	<b>36.720.757</b>
Resultatdisponering	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	13.788.067	2.000.000	15.913.067
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-2.683	0	-2.683
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-868.600	0	-868.600
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	191.092	0	191.092
Årets udviklingsomkostninger	0	815.747	-815.747	0	0
Årets resultat	0	0	2.027.368	0	2.027.368
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>815.747</b>	<b>14.319.497</b>	<b>0</b>	<b>15.260.244</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	14.203.603	13.935.347
Pensioner	779.760	704.574
Andre omkostninger til social sikring	294.903	281.950
Andre personaleomkostninger	<u>3.022.047</u>	<u>3.128.846</u>
	<b><u>18.300.313</u></b>	<b><u>18.050.717</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b><u>34</u></b>	<b><u>30</u></b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	134.083	0
Andre finansielle indtægter	<u>64.197</u>	<u>131.988</u>
	<b><u>198.280</u></b>	<b><u>131.988</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	189.653	60.207
Andre finansielle omkostninger	645.051	544.999
Kursreguleringer omkostninger	<u>-40.036</u>	<u>362.197</u>
	<b><u>794.668</u></b>	<b><u>967.403</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	2.001.423
Årets udskudte skat	175.695	-219.595
Regulering af skat vedrørende tidligere år	28.287	255.384
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-69.124
	<b>203.982</b>	<b>1.968.088</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	395.074	1.942.331
Skat af egenkapitalbevægelser	-191.092	25.757
	<b>203.982</b>	<b>1.968.088</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Software
	DKK
Kostpris 1. januar	3.126.951
Tilgang i årets løb	1.487.561
Kostpris 31. december	4.614.512
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.864.403
Årets afskrivninger	973.945
Ned- og afskrivninger 31. december	2.838.348
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.776.164</b>

Software indeholder tillige udvikling af selskabets eksisterende softwareløsninger. Udvikling af softwareløsninger er færdiggjorte i 2017 og vil undersøgte selskabets fremtidige salg.

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	3.233.725	1.092.355
Tilgang i årets løb	2.681.552	252.654
Kostpris 31. december	<u>5.915.277</u>	<u>1.345.009</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.103.518	624.313
Årets afskrivninger	688.977	173.637
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.792.495</u>	<u>797.950</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.122.782</u></b>	<b><u>547.059</u></b>

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar	247.410	0
Tilgang i årets løb	38.455	247.410
Kostpris 31. december	<u>285.865</u>	<u>247.410</u>
Værdireguleringer 1. januar	406.135	0
Valutakursregulering	-2.683	8.103
Årets resultat	966.024	420.382
Andre reguleringer	0	-22.350
Værdireguleringer 31. december	<u>1.369.476</u>	<u>406.135</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.655.341</u></b>	<b><u>653.545</u></b>



# Noter til årsregnskabet

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Becksøndergaard Norge AS	Norge	NOK 50.000	100%	626.387	318.819
Becksøndergaard Deutschland GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100%	973.609	629.005
Becksøndergaard Sverige AB	Sverige	SEK 50.000	100%	55.661	18.200
				<u>1.655.657</u>	<u>966.024</u>

## 8 Varebeholdninger

	2017 DKK	2016 DKK
Færdigvarer og handelsvarer	16.817.347	17.340.351
Forudbetaling for varer	376.801	145.407
	<u>17.194.148</u>	<u>17.485.758</u>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

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

## 10 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000
Overført resultat	2.027.368	3.831.369
	<u>2.027.368</u>	<u>5.831.369</u>

## Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-155.512	38.326
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	366.787	-219.595
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-191.092	25.757
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>20.183</b>	<b>-155.512</b>

## 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 500, der er givet pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 4.670 (2016: TDKK 2.598).

Virksomhedspant på i alt TDKK 15.000, der er givet virksomhedspant efter TL § 47, C stk. 3.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	42.000	103.000
Mellem 1 og 5 år	52.000	91.000
	<b>94.000</b>	<b>194.000</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 - 9 mdr.	1.275.000	740.000

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Valedo Partners Fund II AB  
Becksöndergaard Holding ApS

Ultimativt moderselskab  
Moderselskab

#### Transaktioner

Bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab, Valedo Partners Fund II AB

Navn

---

Valedo Partners Fund II AB

Hjemsted

---

Stockholm, Sverige

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BeckSøndergaard ApS for 2017 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 2017 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Valedo Partners Fund II AB har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Valedo Partners Fund II AB 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.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

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

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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. Sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen som henholdsvis omsætning eller omkostninger til råvarer og hjælpematerialer afhængig af typen af den sikrede transaktion. 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.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### 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.

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 lokaler, salg og distribution samt administration mv.

#### Bruttofortjeneste

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

#### 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 under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Finansielle poster

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

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 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:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 identificer-

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

bare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.



# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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