

---

# ***Retailers Europe A/S***

Esbjergvej 101, Harte, 6000 Kolding

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 27 97 53 56

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

Allan Bengtsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 25. april 2016

## Direktion

Erik Filsø Pedersen

## Bestyrelse

Allan Bengtsen  
formand

Erik Filsø Pedersen

Torben Østergaard-Nielsen

John Rix

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Retailers Europe A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Retailers Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 25. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Retailers Europe A/S  
Esbjergvej 101, Harte  
6000 Kolding

Telefon: 88703400

Telefax: 88703450

E-mail: mail@retailers-europe.com

Hjemmeside: www.retailers-europe.com

CVR-nr.: 27 97 53 56

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Kolding

## Bestyrelse

Allan Bengtsen, formand  
Erik Filsø Pedersen  
Torben Østergaard-Nielsen  
John Rix

## Direktion

Erik Filsø Pedersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Advokat

Andersen Partners  
Jernbanegade 31  
6000 Kolding

## Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S  
Kolding Åpark 2  
6000 Kolding

## Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Fipo Group ApS, Esbjergvej 101, Harte, 6000 Kolding, CVR-nummer 27 70 88 46, og i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, PFE Holding ApS, Klintevej 17, 7000 Fredericia, CVR-nummer 32 30 48 77.

## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	16.051	19.181	6.944	11.215	13.285
Resultat før finansielle poster	1.717	4.401	-12.578	-1.099	4.435
Resultat af finansielle poster	-717	-3.031	-2.276	-302	-860
Årets resultat	776	1.044	-11.790	-1.094	2.670
<b>Balance</b>					
Balancesum	67.654	51.302	45.543	37.836	27.507
Egenkapital	1.847	841	-920	11.026	14.381
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-12.043	-1.787	-18.678	-12.396	15.375
- investeringsaktivitet	0	-93	0	50	12
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-93	0	0	0
- finansieringsaktivitet	2.436	-2.338	1.524	-138	-13.376
Årets forskydning i likvider	-9.607	-4.218	-17.154	-12.484	2.011
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,5%	8,6%	-27,6%	-2,9%	16,1%
Soliditetsgrad	2,7%	1,6%	-2,0%	29,1%	52,3%
Forrentning af egenkapital	57,7%	-2.643,0%	-233,3%	-8,6%	20,3%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er salg af koncepter indenfor tekstiler til europæiske storkunder og anden hermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 775.908, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 1.847.381.

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

Selskabet er omfattet af den samlede finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter.

## 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
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.051.295</b>	<b>19.180.683</b>
Personaleomkostninger	2	-14.076.769	-14.312.266
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-31.080	-28.490
Andre driftsomkostninger		-226.182	-439.200
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.717.264</b>	<b>4.400.727</b>
Finansielle indtægter		1.330.986	311
Finansielle omkostninger		-2.047.732	-3.031.302
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.000.518</b>	<b>1.369.736</b>
Skat af årets resultat	3	-224.610	-326.109
<b>Årets resultat</b>		<b>775.908</b>	<b>1.043.627</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		775.908	1.043.627
		<b>775.908</b>	<b>1.043.627</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33.684	64.764
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>33.684</b>	<b>64.764</b>
Andre tilgodehavender		18.885	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>18.885</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>52.569</b>	<b>64.764</b>
Færdigvarer og handelsvarer		4.678.816	6.023.119
Forudbetaling for varer		19.443.740	11.209.692
<b>Varebeholdninger</b>		<b>24.122.556</b>	<b>17.232.811</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		38.507.339	29.163.547
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.330.954	1.196.157
Andre tilgodehavender		874.901	576.025
Udskudt skatteaktiv		2.329.027	2.618.700
Periodeafgrænsningsposter		348.146	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>43.390.367</b>	<b>33.554.429</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>88.713</b>	<b>449.673</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>67.601.636</b>	<b>51.236.913</b>
<b>Aktiver</b>		<b>67.654.205</b>	<b>51.301.677</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		1.347.381	340.795
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>1.847.381</b>	<b>840.795</b>
Kreditinstitutter		49.088.269	39.842.032
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.830.730	6.617.793
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.783.062	212.671
Anden gæld		8.104.763	3.788.386
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>65.806.824</b>	<b>50.460.882</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>65.806.824</b>	<b>50.460.882</b>
<b>Passiver</b>		<b>67.654.205</b>	<b>51.301.677</b>
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		775.908	1.043.627
Reguleringer	8	972.436	3.385.592
Ændring i driftskapital	9	-13.074.387	-3.381.776
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-11.326.043</b>	<b>1.047.443</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.330.986	311
Renteudbetalinger og lignende		-2.047.734	-3.031.302
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-12.042.791</b>	<b>-1.983.548</b>
Betalt selskabsskat		0	197.001
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-12.042.791</b>	<b>-1.786.547</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-93.254
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-93.254</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-2.338.485
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		2.435.594	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.435.594</b>	<b>-2.338.485</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-9.607.197</b>	<b>-4.218.286</b>
Likvider 1. januar		-39.392.359	-35.174.073
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-48.999.556</b>	<b>-39.392.359</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		88.713	449.673
Kassekredit		-49.088.269	-39.842.032
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-48.999.556</b>	<b>-39.392.359</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Going concern

Selskabet er omfattet af den samlede finansieringsramme for hele koncernen. Ledelsen vurderer, at dette er tilstrækkeligt til mindst at finansiere det kommende års driftsaktiviteter.

Som følge heraf er årsrapporten aflagt med fortsat drift for øje.

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	12.732.477	13.401.872
Pensioner	303.281	350.340
Andre omkostninger til social sikring	1.036.199	560.054
Andre personaleomkostninger	4.812	0
	<u><b>14.076.769</b></u>	<u><b>14.312.266</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>32</b></u>	<u><b>35</b></u>

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	289.673	558.678
	<u><b>289.673</b></u>	<u><b>558.678</b></u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	224.610	326.109
Skat af egenkapitalbevægelser	65.063	232.569
	<u><b>289.673</b></u>	<u><b>558.678</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	742.201
Kostpris 31. december	<u>742.201</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	677.437
Årets afskrivninger	<u>31.080</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>708.517</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>33.684</u></b>

## 5 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodeha- vender
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	<u>18.885</u>
Kostpris 31. december	<u>18.885</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>18.885</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	340.795	840.795
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-576.118	-576.118
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	871.859	871.859
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-65.063	-65.063
Årets resultat	0	775.908	775.908
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>1.347.381</b>	<b>1.847.381</b>

Selskabskapitalen består af 500 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Lejekontrakter</b>		
Lejeforpligtelse hos tilknyttet virksomhed, uopsigelsesperiode 6 mdr.	982.000	366.000

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Til sikkerhed for bankmellemværende er der afgivet virksomhedspant på TDKK 36.000 i materielle anlægsaktiver, simple fordringer og varelager.

### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S i selskaberne Angel Holding ApS, Fipotex Fashion A/S, Besthouse Europe A/S, BT-Company ApS, Fipo Group ApS, FipoEjendom ApS og Fipo Administration A/S.

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

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.330.986	-311
Finansielle omkostninger	2.047.732	3.031.302
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	31.080	28.492
Skat af årets resultat	224.610	326.109
	<u><b>972.436</b></u>	<u><b>3.385.592</b></u>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.889.744	-3.957.562
Ændring i tilgodehavender	-10.009.699	-1.548.912
Ændring i leverandører mv.	3.529.315	1.175.437
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	295.741	949.261
	<u><b>-13.074.387</b></u>	<u><b>-3.381.776</b></u>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Retailers Europe A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

## 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.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

## Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede 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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede 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.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

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

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

### Omkostninger til handelsvarer

Omkostninger til handelsvarer indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### 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 materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

# Regnskabspraksis

## 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 koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### 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 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### 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.

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

# Regnskabspraksis

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## 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 acontoskatte. 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.

## Pengestrømsopgørelse

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

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvide midler består af kassekredit og likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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