
Besthouse Europe A/S

Esbjergvej 101, Harte, 6000 Kolding

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 28 50 42 33

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

Allan Bengtsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

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 Besthouse 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

John Rix

Torben Østergaard-Nielsen

Erik Filsø Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Besthouse Europe A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Besthouse 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

Besthouse Europe A/S
Esbjergvej 101, Harte
6000 Kolding
E-mail: info@besthouse-europe.com
Hjemmeside: www.besthouse-europe.com

CVR-nr.: 28 50 42 33
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Kolding

Bestyrelse

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

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 koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, PFE Holding ApS, Klintevej 14, 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
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	5.548	5.208	3.893	-460	8.478
Resultat før finansielle poster	571	1.076	-2.735	-6.758	1.360
Resultat af finansielle poster	-1.537	-641	-1.637	-1.084	-1.238
Årets resultat	-761	323	-2.531	-6.799	128
Balance					
Balancesum	32.110	42.948	20.489	13.236	23.832
Egenkapital	-659	91	-3.158	-611	834
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-158	-1.014	-8.348	-202	7.497
- investeringsaktivitet	0	91	209	-246	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	-359	0
- finansieringsaktivitet	3.088	-2.281	-1.326	5.135	-2.913
Årets forskydning i likvider	2.930	-3.204	-9.465	4.687	4.584
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	1,8%	2,5%	-13,3%	-51,1%	5,7%
Soliditetsgrad	-2,1%	0,2%	-15,4%	-4,6%	3,5%
Forrentning af egenkapital	268,0%	-21,1%	134,3%	-6.097,8%	16,3%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal vedrørende pengestrømme for perioden 2011 indeholder udelukkende tal for det fortsættende selskab Besthouse Europe A/S, og ikke søsterselskaberne The Top-Rated Company ApS og Nielsen & Co. Tekstiler ApS, som selskabet er fusioneret med pr. 1. januar 2013.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Salg af brugskunst, boligtekstiler og isenkram samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 760.751, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 658.675.

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
Bruttofortjeneste		5.547.837	5.208.222
Personaleomkostninger	2	-4.957.396	-4.070.267
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-18.959	-61.847
Resultat før finansielle poster		571.482	1.076.108
Finansielle indtægter		0	349.414
Finansielle omkostninger		-1.536.679	-990.673
Resultat før skat		-965.197	434.849
Skat af årets resultat	3	204.446	-111.647
Årets resultat		-760.751	323.202

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		-760.751	323.202
		-760.751	323.202

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	18.959
Materielle anlægsaktiver	4	0	18.959
Anlægsaktiver		0	18.959
Færdigvarer og handelsvarer		353.729	388.504
Forudbetaling for varer		3.717.560	8.515.930
Varebeholdninger		4.071.289	8.904.434
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.527.414	24.949.400
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.879.815	6.207.680
Andre tilgodehavender		33.050	609
Udskudt skatteaktiv		2.758.704	2.669.288
Selskabsskat		111.587	20.985
Periodeafgrænsningsposter		24.180	5.019
Tilgodehavender		27.334.750	33.852.981
Likvide beholdninger		704.212	171.750
Omsætningsaktiver		32.110.251	42.929.165
Aktiver		32.110.251	42.948.124

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		-1.158.675	-409.132
Egenkapital	5	-658.675	90.868
Kreditinstitutter		20.261.967	22.659.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.781.146	18.657.919
Gæld til tilknyttede virksomheder		132.640	32.777
Anden gæld		1.593.173	1.506.561
Kortfristede gældsforpligtelser		32.768.926	42.857.256
Gældsforpligtelser		32.768.926	42.857.256
Passiver		32.110.251	42.948.124
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		-760.751	323.202
Reguleringer	7	1.351.192	794.753
Ændring i driftskapital	8	767.400	-1.558.688
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.357.841	-440.733
Renteindbetalinger og lignende		0	349.414
Renteudbetalinger og lignende		-1.536.678	-990.676
Pengestrømme fra ordinær drift		-178.837	-1.081.995
Betalt selskabsskat		20.985	67.771
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-157.852	-1.014.224
Salg af materielle anlægsaktiver		0	20.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		0	70.800
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	90.800
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		3.088.346	-5.180.927
Modtaget koncerntilskud		0	2.900.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.088.346	-2.280.927
Ændring i likvider		2.930.494	-3.204.351
Likvider 1. januar		-22.488.249	-19.283.898
Likvider 31. december		-19.557.755	-22.488.249
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		704.212	171.750
Kassekredit		-20.261.967	-22.659.999
Likvider 31. december		-19.557.755	-22.488.249

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.

Selskabskapitalen er tabt pr. 31. december 2015. Det forventes, at selskabskapitalen reetableres via indtjening i 2016 eller via kapitalindskud fra moderselskabet.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	4.773.778	3.911.832
Pensioner	110.569	99.464
Andre omkostninger til social sikring	51.799	43.659
Andre personaleomkostninger	<u>21.250</u>	<u>15.312</u>
	<u>4.957.396</u>	<u>4.070.267</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>10</u>	<u>9</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-111.587	-20.985
Årets udskudte skat	<u>-89.416</u>	<u>141.292</u>
	<u>-201.003</u>	<u>120.307</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-204.446	111.647
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>3.443</u>	<u>8.660</u>
	<u>-201.003</u>	<u>120.307</u>

Noter til årsregnskabet

4 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>209.960</u>
Kostpris 31. december	<u>209.960</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	191.001
Årets afskrivninger	<u>18.959</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>209.960</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>

5 Egenkapital

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	-409.132	90.868
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	14.651	14.651
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-3.443	-3.443
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-760.751</u>	<u>-760.751</u>
Egenkapital 31. december	<u>500.000</u>	<u>-1.158.675</u>	<u>-658.675</u>

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.

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Lejekontrakter		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	156.000	195.600

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Til sikkerhed for bankmellemværende er der afgivet virksomhedspant på TDKK 12.000 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, Retailers 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

	2015	2014
	DKK	DKK
7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	0	-349.414
Finansielle omkostninger	1.536.679	990.673
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	18.959	41.847
Skat af årets resultat	-204.446	111.647
	1.351.192	794.753
8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.833.145	-2.733.523
Ændring i tilgodehavender	3.709.766	-15.221.699
Ændring i leverandører mv.	-7.790.162	16.361.894
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	14.651	34.640
	767.400	-1.558.688

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Besthouse Europe A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse 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.

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.

Regnskabspraksis

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 den 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Regnskabspraksis

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, reklame, tab på debitorer, 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, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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

Regnskabspraksis

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

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