

ASKO Aktieselskab
CVR-nr. 28866275
Søgade 12
6000 Kolding

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.04.2016

Dirigent

Navn: Kristian Kolding

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Koncernens resultatopgørelse for 2015	7
Koncernens balance pr. 31.12.2015	8
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

ASKO Aktieselskab

Søgade 12

6000 Kolding

CVR-nr.: 28866275

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Kristian Kolding, formand

Søren Bonde

Preben Andersen

Direktion

Lars Kousgaard Mikkelsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for ASKO Aktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 30.03.2016

Direktion

Lars Kousgaard Mikkelsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Kristian Kolding
formand

Søren Bonde

Preben Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ASKO Aktieselskab

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ASKO Aktieselskab for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 30.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Holm Christensen
statsautoriseret revisor

Henrik Agner Hansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

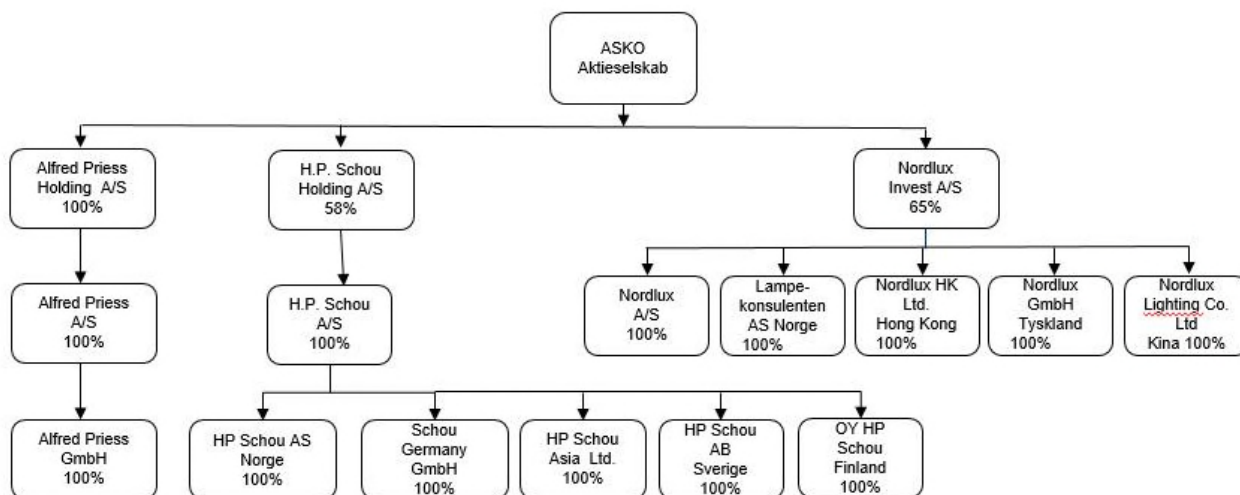
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.548.961	1.365.512	1.253.009	1.283.574	1.303.128
Bruttoresultat	295.280	260.068	208.824	221.715	216.716
EBITDA	101.111	94.921	41.117	42.087	46.665
Afskrivninger og nedskrivninger koncern-goodwill	28.605	28.605	28.530	28.455	26.623
Driftsresultat (EBIT)	58.688	53.115	(1.021)	(7.220)	(1.814)
Resultat af finansielle poster	(18.875)	(24.388)	(22.703)	(28.661)	(33.789)
Koncernens resultat	21.530	13.425	(27.694)	(33.618)	45.089
Samlede aktiver	1.028.191	1.026.042	1.004.264	1.077.134	1.159.402
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.656	6.405	6.989	7.305	8.609
Egenkapital	245.871	273.400	247.599	284.142	322.383
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	480.048	597.929	584.029	624.807	633.190
Nettorentebærende gæld	473.998	520.704	570.503	588.140	624.237
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	19,1	19,1	16,7	17,3	16,6
EBITDA-margin (%)	6,5	7,0	(0,1)	(0,6)	(0,1)
EBIT-margin (%)	3,8	3,9	2,2	1,8	2,0
Nettomargin (%)	1,0	0,7	(2,2)	(2,6)	3,5
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	19,1	13,9	4,8	3,6	4,1
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	3,2	2,3	2,1	2,1	2,1
Finansiel gearing	1,9	1,9	2,3	2,1	1,9
Egenkapitalens forrentning (%)	8,8	4,9	(11,1)	(11,8)	14,0

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at investere i udvalgte mellemstore virksomheder.

Koncernoversigt



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Egenkapitalen ultimo 2015 andrager for moderselskabet 198 mio. kr. og for koncernen inkl. minoritetsinteresser 246 mio. kr. og årets resultat anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med de udmeldte forventninger for 2015.

Forventet udvikling

Koncernens resultat for 2016 kan blive påvirket af udviklingen i de nationale og internationale konjunkturer. I forhold til 2015 forventes et resultat på samme niveau før eventuel værdiregulering af porteføljevirkomheder.

Særlige risici

Investeringerne er typisk erhvervet med en egenkapitalandel på 25 – 30 % af den samlede købesum. Den øvrige del af købesummen er fremskaffet ved en kombination af bank- og sælgerfinansiering. Denne finansiering er typisk baseret på lån med variable renter. En rentestigning kan derfor have negativ effekt for de enkelte porteføljeselskaber.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret overfor udviklingen i forskellige valutaer som følge af international samhandel og udenlandske dattervirksomheders driftsaktiviteter.

Miljømæssige forhold

Koncernen påvirker ikke miljøet i nævneværdigt omfang.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for måltal for underrepræsenteret køn

Det er selskabets målsætning inden for 4 år, at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, således at det underrepræsenterede køn besidder 1 af de 3 bestyrelsesposter i selskabet. I dag indgår der ikke kvinder i bestyrelsen og selskabets målsætning er derfor endnu ikke opfyldt. Der vil i forbindelse med nyvalg til bestyrelsen blive identificeret kvalificerede kvindelige kandidater. Selskabet har ikke i indeværende regnskabsperiode fundet egnede kandidater ved udskiftning i bestyrelsen, og som følge heraf er andelen af kvinder i bestyrelsen ikke ændret.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn

Selskabet har alene en direktør, og har således ikke udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

Øvrige politikker for samfundsansvar

Selskabet har ikke øvrige politikker for samfundsansvar.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.548.961	1.365.512
Andre driftsindtægter		4.603	1.614
Vareforbrug		(1.124.516)	(987.591)
Andre eksterne omkostninger	5	<u>(133.768)</u>	<u>(119.467)</u>
Bruttoresultat		295.280	260.068
Personaleomkostninger	2	(194.169)	(165.147)
Af- og nedskrivninger	3	(39.068)	(41.782)
Andre driftsomkostninger		<u>(3.355)</u>	<u>(24)</u>
Driftsresultat		58.688	53.115
Andre finansielle indtægter	6	5.859	3.401
Nedskrivning af finansielle aktiver	7	0	(282)
Andre finansielle omkostninger	8	<u>(24.734)</u>	<u>(27.507)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		39.813	28.727
Skat af ordinært resultat	9	<u>(18.283)</u>	<u>(15.302)</u>
Koncernens resultat		21.530	13.425
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(6.668)</u>	<u>(3.313)</u>
Årets resultat		14.862	10.112
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>14.862</u>	<u>10.112</u>
		14.862	10.112

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.068	2.949
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		32	70
Erhvervede varemærker		0	0
Goodwill		353.280	383.019
Immaterielle anlægsaktiver	10	<u>357.380</u>	<u>386.038</u>
Grunde og bygninger		30.147	37.189
Produktionsanlæg og maskiner		7.216	6.904
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.885	8.066
Materielle anlægsaktiver under udførelse		622	685
Materielle anlægsaktiver	11	<u>44.870</u>	<u>52.844</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.500	1.641
Andre tilgodehavender		15.733	22.858
Finansielle anlægsaktiver	12	<u>17.233</u>	<u>24.499</u>
Anlægsaktiver		<u>419.483</u>	<u>463.381</u>
Råvarer og hjælpematerialer		9.254	7.170
Varer under fremstilling		4.712	4.203
Fremstillede varer og handelsvarer		370.639	327.588
Forudbetalinger for varer		7.808	5.602
Varebeholdninger		<u>392.413</u>	<u>344.563</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		162.966	164.760
Andre tilgodehavender		25.678	35.305
Periodeafgrænsningsposter		3.895	2.606
Tilgodehavender		<u>192.539</u>	<u>202.671</u>
Likvide beholdninger		<u>23.757</u>	<u>15.427</u>
Omsætningsaktiver		<u>608.709</u>	<u>562.661</u>
Aktiver		<u><u>1.028.192</u></u>	<u><u>1.026.042</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		86.227	86.227
Overført overskud eller underskud		<u>58.552</u>	<u>52.088</u>
Egenkapital		<u>144.779</u>	<u>138.315</u>
Minoritetsinteresser	14	<u>101.092</u>	<u>135.085</u>
Udskudt skat	15	941	252
Andre hensatte forpligtelser		<u>332</u>	<u>142</u>
Hensatte forpligtelser		<u>1.273</u>	<u>394</u>
Ansvarlig lånekapital		50.000	50.000
Gæld til realkreditinstitutter		8.824	15.812
Bankgæld		167.406	111.406
Finansielle leasingforpligtelser		2.560	890
Anden gæld		<u>7.125</u>	<u>7.125</u>
Langfristede gældsforpligtelser	16	<u>235.915</u>	<u>185.233</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	41.903	22.497
Bankgæld		175.676	215.932
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.080	427
Leverandører af varer og tjenesteydelser		191.635	133.849
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		51.386	119.594
Skyldig selskabsskat	17	5.260	6.181
Anden gæld	18	<u>78.193</u>	<u>68.535</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>545.133</u>	<u>567.015</u>
Gældsforpligtelser		<u>781.048</u>	<u>752.248</u>
Passiver		<u>1.028.192</u>	<u>1.026.042</u>
Dattervirksomheder	13		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	86.227	52.088	138.315
Valutakursreguleringer	0	(1.770)	(1.770)
Værdireguleringer	0	(6.628)	(6.628)
Årets resultat	0	14.862	14.862
Egenkapital ultimo	86.227	58.552	144.779

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		58.688	53.115
Af- og nedskrivninger		42.423	41.806
Andre hensatte forpligtelser		190	(1.051)
Ændringer i arbejdskapital	19	<u>(48.904)</u>	<u>(11.479)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		52.397	82.391
Modtagne finansielle indtægter		2.140	3.401
Betalte finansielle omkostninger		(23.697)	(27.789)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(17.292)</u>	<u>(9.038)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		13.548	48.965
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.679)	(919)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.656)	(6.405)
Salg af materielle anlægsaktiver		5.434	234
Køb af finansielle anlægsaktiver		(264)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		100	0
Udlån		0	(313)
Modtagne afdrag		<u>7.387</u>	<u>6.838</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.322	(565)
Optagelse af lån		101.076	890
Afdrag på lån mv.		(30.988)	(14.663)
Udbetalt udbytte		<u>(36.372)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		33.716	(13.773)
Ændring i likvider		48.586	34.627
Likvider primo		<u>(200.505)</u>	<u>(235.132)</u>
Likvider ultimo		<u>(151.919)</u>	<u>(200.505)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		23.757	15.427
Kortfristet gæld til banker		<u>(175.676)</u>	<u>(215.932)</u>
Likvider ultimo		<u>(151.919)</u>	<u>(200.505)</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	837.524	633.970
Udland	711.437	731.542
	1.548.961	1.365.512
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	176.113	147.636
Pensioner	9.466	8.474
Andre omkostninger til social sikring	8.590	9.037
	194.169	165.147
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	390	369
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	612	624
	612	624
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	31.268	32.236
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	521
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.800	9.025
	39.068	41.782

4. Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.176	944
Skatterådgivning	491	219
Andre ydelser	586	508
	2.253	1.671

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	2.181	2.450
Valutakursreguleringer	3.584	951
Dagsværdireguleringer	94	0
	5.859	3.401

7. Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver vedrører andre værdipapirer og kapitalandele.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
8. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	21.627	26.366
Valutakursreguleringer	902	585
Dagsværdireguleringer	135	556
	22.664	27.507

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
9. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	14.079	14.865
Ændring af udskudt skat	4.295	1.607
Regulering vedrørende tidligere år	(91)	(1.170)
	18.283	15.302

Koncernens noter

	Færdiggjor- te udvik- lingsprojek- ter t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver t.kr.	Erhvervede varemærker t.kr.	Goodwill t.kr.
10. Immaterielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	11.931	164	350	593.617
Valutakursreguleringer	(138)	0	0	40
Tilgange	2.679	0	0	0
Afgange	(783)	0	0	0
Kostpris ultimo	13.689	164	350	593.657
Af- og nedskrivninger primo	(8.982)	(94)	(350)	(210.598)
Valutakursreguleringer	103	0	0	(36)
Tilbageførsel af nedskrivninger	783	0	0	0
Årets afskrivninger	(1.525)	(38)	0	(29.743)
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.621)	(132)	(350)	(240.377)
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	4.068	32	0	353.280

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	48.317	31.614	48.767	685
Valutakursreguleringer	0	0	(29)	0
Overførsler	0	(56)	0	56
Tilgange	972	3.185	3.974	525
Afgange	(7.788)	(2.545)	(3.594)	(644)
Kostpris ultimo	41.501	32.198	49.118	622
Opskrivninger primo	18.538	0	0	0
Opskrivninger ultimo	18.538	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(29.666)	(24.710)	(40.701)	0
Valutakursreguleringer	0	0	(39)	0
Årets afskrivninger	(661)	(2.221)	(4.918)	0
Tilbageførsel ved afgange	435	1.949	3.425	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(29.892)	(24.982)	(42.233)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.147	7.216	6.885	622
Ikke ejede aktiver	0	3.474	0	0

Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgo- dehavender t.kr.
12. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	6.556	22.858
Overførsler	0	(7.389)
Tilgange	0	264
Afgange	(6)	0
Kostpris ultimo	6.550	15.733
Nedskrivninger primo	(4.915)	0
Dagsværdireguleringer	(135)	0
Nedskrivninger ultimo	(5.050)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.500	15.733

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
13. Dattervirksomheder			
Alfred Priess Holding A/S	Kolding	A/S	100,0
HP Schou Holding A/S	Kolding	A/S	58,0
Nordlux Invest A/S	Aalborg	A/S	65,0

14. Minoritetsinteresser

Årets bevægelse består af minoriteters andel af koncernens resultat, udbetalt udbytte, afgange af minoriteter ved koncernens opkøb af minoriteter samt kursreguleringer.

15. Udskudt skat

Udskudt skat hviler på immaterielle og materielle anlægsaktiver, omsætningsaktiver, øvrige forpligtelser samt andre fradragsberettigede midlertidige forskelle.

Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
16. Langfristede gælds- forpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	50.000	50.000
Gæld til realkreditinstitutter	1.479	2.350	8.824	5.419
Bankgæld	40.000	20.000	167.406	0
Finansielle leasingforpligtelser	424	147	2.560	671
Anden gæld	0	0	7.125	7.125
	41.903	22.497	235.915	63.215

Ansvarlig lånekapital træder tilbage for øvrige kreditorer.

ASKO Aktieselskab-koncernen har indgået aftale med tredjemand ved et eventuelt salg af underliggende porteføljeselskab. Forpligtelsen er indregnet under anden gæld med en samlet værdi på 7.125 t.kr. i 2015 mod 7.125 t.kr. i 2014.

17. Skyldig selskabsskat

Skyldig selskabsskat omfatter såvel skyldig dansk selskabsskat under sambeskatningen i ASKO Aktieselskab-koncernen som lokal national skyldig selskabsskat i de udenlandske selskaber, der indgår i ASKO Aktieselskab-koncernen.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
18. Anden gæld		
Moms og afgifter	14.612	12.766
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	14.039	10.029
Feriepengeforpligtelser	8.431	11.921
Andre skyldige omkostninger	41.111	33.819
	78.193	68.535
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
19. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(47.850)	(45.025)
Ændring i tilgodehavender	(942)	(5.419)
Ændring i leverandørgæld mv.	(112)	38.965
	(48.904)	(11.479)

Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>183.763</u>	<u>230.323</u>

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør i 2015 i alt 30.147 t.kr. mod 37.897 t.kr. i 2014.

Til sikkerhed for bankgæld er lyst virksomhedspant på nom. 345.000 t.kr. og nom. 94.000 t.nok. i immaterielle aktiver, produktionsanlæg, driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender.

Koncernen har indgået valutaterminsforretninger, der er indregnet i regnskabet til dagsværdi.

Koncernen har indgået rembursforpligtelser med en samlet værdi pr. 31.12.2015 på 15.533 t.kr. mod 17.720 t.kr. pr. 31.12.2014.

Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse er sikret ved pant i værdipapirer.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		15	24
Andre eksterne omkostninger		<u>(853)</u>	<u>(1.058)</u>
Bruttoresultat		(838)	(1.034)
Personaleomkostninger	1	(314)	(324)
Af- og nedskrivninger	2	0	(145)
Andre driftsomkostninger	3	<u>(3.540)</u>	<u>0</u>
Driftsresultat		(4.692)	(1.503)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		68.631	0
Andre finansielle indtægter	4	1.451	1.925
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(3.764)	0
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(1.570)</u>	<u>(4.210)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		60.056	(3.788)
Skat af ordinært resultat	6	<u>176</u>	<u>2.310</u>
Årets resultat		<u>60.232</u>	<u>(1.478)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>60.232</u>	<u>(1.478)</u>
		<u>60.232</u>	<u>(1.478)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Grunde og bygninger		0	7.353
Materielle anlægsaktiver	7	<u>0</u>	<u>7.353</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		218.600	222.364
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	7.003
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.500	1.641
Andre tilgodehavender		3.895	11.283
Udskudt skat	9	<u>3.089</u>	<u>3.085</u>
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>227.084</u>	<u>245.376</u>
Anlægsaktiver		<u>227.084</u>	<u>252.729</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.894	0
Andre tilgodehavender		9.426	8.854
Tilgodehavende selskabsskat	10	1.834	3.800
Periodeafgrænsningsposter	11	<u>17</u>	<u>20</u>
Tilgodehavender		<u>19.171</u>	<u>12.674</u>
Likvide beholdninger		<u>5.238</u>	<u>1.162</u>
Omsætningsaktiver		<u>24.409</u>	<u>13.836</u>
Aktiver		<u>251.493</u>	<u>266.565</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	12	86.227	86.227
Overført overskud eller underskud		<u>111.963</u>	<u>51.731</u>
Egenkapital		<u>198.190</u>	<u>137.958</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>0</u>	<u>5.072</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>0</u>	<u>5.072</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	516
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		51.386	119.594
Skyldig selskabsskat	13	1.763	3.280
Anden gæld		<u>154</u>	<u>145</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>53.303</u>	<u>123.535</u>
Gældsforpligtelser		<u>53.303</u>	<u>128.607</u>
Passiver		<u>251.493</u>	<u>266.565</u>
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Ejerforhold	16		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	86.227	51.731	137.958
Årets resultat	<u>0</u>	<u>60.232</u>	<u>60.232</u>
Egenkapital ultimo	<u>86.227</u>	<u>111.963</u>	<u>198.190</u>

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	312	324
Andre omkostninger til social sikring	2	0
	314	324
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	612	624
	612	624
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	145
	0	145
3. Andre driftsomkostninger		
Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver.		
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	194	233
Renteindtægter i øvrigt	1.163	1.692
Dagsværdireguleringer	94	0
	1.451	1.925
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.174	1.654
Dagsværdireguleringer	135	556
Øvrige finansielle omkostninger	261	2.000
	1.570	4.210

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
6. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(72)	(520)
Ændring af udskudt skat	(4)	(276)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(100)</u>	<u>(1.514)</u>
	<u>(176)</u>	<u>(2.310)</u>

	<u>Grunde og bygninger</u> <u>t.kr.</u>
7. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	7.788
Afgange	<u>(7.788)</u>
Kostpris ultimo	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	(435)
Tilbageførsel ved afgange	<u>435</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>

	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u> <u>t.kr.</u>	<u>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</u> <u>t.kr.</u>	<u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u> <u>t.kr.</u>	<u>Andre tilgodehavender</u> <u>t.kr.</u>
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	222.364	7.003	6.556	11.283
Overførsler	0	(7.894)	0	(7.388)
Tilgange	0	3.194	0	0
Afgange	<u>0</u>	<u>(2.303)</u>	<u>(6)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>222.364</u>	<u>0</u>	<u>6.550</u>	<u>3.895</u>
Nedskrivninger primo	0	0	(4.915)	0
Årets nedskrivninger	(3.764)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(135)</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger ultimo	<u>(3.764)</u>	<u>0</u>	<u>(5.050)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>218.600</u>	<u>0</u>	<u>1.500</u>	<u>3.895</u>

Modervirksomhedens noter

	Udskudt skat t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.085
Overførsler	0
Tilgange	4
Afgange	0
Kostpris ultimo	3.089
Nedskrivninger primo	0
Årets nedskrivninger	0
Dagsværdireguleringer	0
Nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.089

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
9. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	0	35
Øvrige forpligtelser	3.089	3.050
	3.089	3.085

10. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat vedrører tilgodehavende sambeskatningsbidrag fra datterselskaber i den nationale sambeskatning, hvor selskabet er administrationselskab.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger der vedrører 2016.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
12. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	86.227	1.000	86.227
	86.227		86.227

13. Skyldig selskabsskat

Skyldig selskabsskat vedrører skyldig selskabsskat for den nationale sambeskatning, hvor selskabet er administrationselskab. ASKO Aktieselskabs andel af den skyldige selskabsskat udgør 0 t.kr.

Modervirksomhedens noter

14. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse er sikret ved pant i værdipapirer.

16. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Alex Gundersen Tobacco Company Aktieselskab, CVR-nr. 26 12 86 33, Assens
Møllehegnet Holding A/S, CVR-nr. 71 09 32 12, Kolding

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter ASKO Aktieselskab (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 5. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for ASKO Aktieselskab og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser

Anvendt regnskabspraksis

samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden.)

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet som goodwillen er knyttet til.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives også, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet før samlede afskrivninger.
EBIT-margin (%)	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

EBIT (Earnings Before Interest and Tax) er defineret som resultat før finansielle poster og skat.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.