

---

# *I Say A/S*

Knudlundvej 3, 8653 Them

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 29 01 17 53

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/5 2016

Poul Michael Bjørnskov  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for I Say 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 16. marts 2016

## Direktion

Britt Haunstrup Andreassen

## Bestyrelse

Poul Michael Bjørnskov  
formand

Britt Haunstrup Andreassen

Søren Andreassen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i I Say A/S

## Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for I Say A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det 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 udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holstebro, den 16. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

I Say A/S  
Knudlundvej 3  
8653 Them

CVR-nr.: 29 01 17 53  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Them

### Bestyrelse

Poul Michael Bjørnskov, formand  
Britt Haunstrup Andreassen  
Søren Andreassen

### Direktion

Britt Haunstrup Andreassen

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltvej 16 Postboks 1443  
7500 Holstebro

# Ledelsesberetning

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel med fabrikation af beklædningsgenstande.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 1.911.141, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 7.985.636.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>6.690.582</b>	<b>6.611.393</b>
Personaleomkostninger	1	-4.185.924	-4.484.184
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-79.032	-51.834
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.425.626</b>	<b>2.075.375</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		82.176	172.785
Finansielle indtægter	3	86.749	136.984
Finansielle omkostninger	4	-45.363	-167.106
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.549.188</b>	<b>2.218.038</b>
Skat af årets resultat	5	-638.047	-611.648
<b>Årets resultat</b>		<b>1.911.141</b>	<b>1.606.390</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.900.000	800.000
Overført resultat	-988.859	806.390
	<b>1.911.141</b>	<b>1.606.390</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		445.003	368.814
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>445.003</b>	<b>368.814</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	113.094	35.685
Andre tilgodehavender		291.021	291.021
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>404.115</b>	<b>326.706</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>849.118</b>	<b>695.520</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.674.176</b>	<b>4.305.735</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.258.355	1.290.623
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.759.698	2.301.413
Andre tilgodehavender		193.614	87.343
Udskudt skatteaktiv	9	792.374	1.430.421
Periodeafgrænsningsposter		145.287	92.518
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.149.328</b>	<b>5.202.318</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.099.445</b>	<b>1.425.985</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.922.949</b>	<b>10.934.038</b>
<b>Aktiver</b>		<b>12.772.067</b>	<b>11.629.558</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		3.170.000	3.170.000
Overført resultat		1.915.636	2.909.262
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.900.000	800.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>7.985.636</b>	<b>6.879.262</b>
Kreditinstitutter		48.006	67.949
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.109.734	3.503.226
Anden gæld		628.691	1.179.121
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.786.431</b>	<b>4.750.296</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.786.431</b>	<b>4.750.296</b>
<b>Passiver</b>		<b>12.772.067</b>	<b>11.629.558</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		1.911.141	1.606.390
Reguleringer	12	588.750	517.347
Ændring i driftskapital	13	-897.421	1.342.906
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.602.470</b>	<b>3.466.643</b>
Renteindbetalinger og lignende		86.749	136.985
Renteudbetalinger og lignende		-45.362	-167.109
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.643.857</b>	<b>3.436.519</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-155.221	-33.798
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		4.767	3.471
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-150.454</b>	<b>-30.327</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-19.943	-2.715.451
Betalt udbytte		-800.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-819.943</b>	<b>-2.715.451</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>673.460</b>	<b>690.741</b>
Likvider 1. januar		1.425.985	735.244
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.099.445</b>	<b>1.425.985</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.099.445	1.425.985
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.099.445</b>	<b>1.425.985</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.535.538	3.846.992
Pensioner	337.185	344.694
Andre omkostninger til social sikring	313.201	292.498
	<u><b>4.185.924</b></u>	<u><b>4.484.184</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>7</b></u>	<u><b>6</b></u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	79.032	51.834
	<u><b>79.032</b></u>	<u><b>51.834</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	73.513	71.220
Andre finansielle indtægter	13.236	65.764
	<u><b>86.749</b></u>	<u><b>136.984</b></u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	45.363	167.106
	<u><b>45.363</b></u>	<u><b>167.106</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	638.047	611.648
	<b>638.047</b>	<b>611.648</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 23,5% / 24,5% skat af årets resultat før skat	599.059	543.419
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-15.037	-33.481
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	54.025	101.710
	<b>638.047</b>	<b>611.648</b>
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar		1.265.509
Tilgang i årets løb		155.221
Kostpris 31. december		1.420.730
Ned- og afskrivninger 1. januar		896.695
Årets afskrivninger		79.032
Ned- og afskrivninger 31. december		975.727
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>445.003</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	144.000	144.000
Kostpris 31. december	144.000	144.000
Værdireguleringer 1. januar	-108.315	-277.629
Valutakursregulering	-4.768	-3.471
Årets resultat	82.177	172.785
Værdireguleringer 31. december	-30.906	-108.315
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>113.094</b>	<b>35.685</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Isay Norge AS	Oslo	NOK 100.000	100%	78.996	84.769
Isay Sverige AB	Stockholm	SEK 50.000	100%	34.098	-2.592
				113.094	82.177

# Noter til årsregnskabet

## 8 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	DKK	DKK	året	DKK
<b>2015</b>				
Egenkapital 1. januar	3.170.000	2.909.262	800.000	6.879.262
Betalt ordinært udbytte	0	0	-800.000	-800.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-4.767	0	-4.767
Årets resultat	0	-988.859	2.900.000	1.911.141
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.170.000</b>	<b>1.915.636</b>	<b>2.900.000</b>	<b>7.985.636</b>
<b>2014</b>				
Egenkapital 1. januar	3.170.000	2.239.972	0	5.409.972
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-133.628	0	-133.628
Korrigeret egenkapital 1. januar	3.170.000	2.106.344	0	5.276.344
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.472	0	-3.472
Årets resultat	0	806.390	800.000	1.606.390
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.170.000</b>	<b>2.909.262</b>	<b>800.000</b>	<b>6.879.262</b>

Selskabskapitalen består af 3.170 aktier à 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	2014
	DKK	DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-635.539	-792.000
Materielle anlægsaktiver	20.728	13.000
Anden gæld	0	-35.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-177.563	-616.421
Overført til udskudt skatteaktiv	792.374	1.430.421
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	792.374	1.430.421
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>792.374</b>	<b>1.430.421</b>

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	213.398	306.612
Mellem 1 og 5 år	0	213.398
	<b>213.398</b>	<b>520.010</b>

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode frem til 1. januar 2017	750.000	750.000
--	---------	---------

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Virksomhedspant nom. DKK 12.500.000 som giver pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel, goodwill samt lager af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer.

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for I Say Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kildeskatte kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

I Say Holding ApS, CVR. nr. 30 50 65 29

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-86.749	-136.984
Finansielle omkostninger	45.363	167.106
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	79.032	51.834
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-82.176	-172.785
Skat af årets resultat	638.047	611.648
Valutakursregulering	-4.767	-3.472
	<u>588.750</u>	<u>517.347</u>

## 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	631.559	-1.457.619
Ændring i tilgodehavender	-1.585.058	441.617
Ændring i leverandører m.v.	56.078	2.358.908
	<u>-897.421</u>	<u>1.342.906</u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for I Say 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.

### Leasing

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 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 råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

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

# 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 det tidligere moderselskab Why Not ApS og nuværende moderselskab I Say Holding ApS. 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 5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

## **Regnskabspraksis**

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

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

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter kapitalandele i dattervirksomheder.

### **Varebeholdninger**

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien 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, abonnemeter og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

## Regnskabspraksis

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

Lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige 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 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.

# Regnskabspraksis

## Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.