
NIELSEN'S A/S

Hvidkærvej 31C, 5250 Odense SV

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/4 - 31/3)

CVR-nr. 30 08 00 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /6 2017

Jesper B. Nielsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 8

Balance 31. marts 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts 12

Noter til årsregnskabet 13

Noter, regnskabspraksis 18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 for NIELSEN'S 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. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 8. juni 2017

Direktion

Søren Bebe Nielsen

Bestyrelse

Jesper Bebe Nielsen
formand

Søren Bebe Nielsen

Susan Bebe Andersen

Jørgen A. Nielsen

Bianca Ann-Charlott Hegedüs

Knud Hjort-Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NIELSEN'S A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NIELSEN'S A/S for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Odense, den 8. juni 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

NIELSEN'S A/S
Hvidkærvej 31C
5250 Odense SV

Telefon: 63 10 99 00
Telefax: 65 92 68 92
E-mail: nielsens@nielsens.dk
Hjemmeside: www.nielsens.dk

CVR-nr.: 30 08 00 76
Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts
Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Jesper Bebe Nielsen, formand
Søren Bebe Nielsen
Susan Bebe Andersen
Jørgen A. Nielsen
Bianca Ann-Charlott Hegedüs
Knud Hjort-Madsen

Direktion

Søren Bebe Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21 Postboks 370
5100 Odense C

Advokat

Clemens Advokater
Sct. Clemens Stræde 7
8100 Århus

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S
Vestre Stationsvej 7
5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

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

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	293.444	288.085	287.907	286.063	278.379
Bruttofortjeneste	94.227	91.725	90.571	85.354	90.754
Resultat før finansielle poster	19.378	19.110	20.452	13.695	20.213
Resultat af finansielle poster	16	-145	147	131	-132
Årets resultat	15.131	14.729	15.678	10.448	15.120
Balance					
Balancesum	138.926	134.027	138.139	133.061	134.984
Egenkapital	106.483	105.188	108.296	100.352	103.511
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.098	10.487	18.178	13.912	16.956
- investeringsaktivitet	-3.485	-653	-258	-647	-2.374
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.766	-785	-407	-1.724	-1.785
- finansieringsaktivitet	-14.700	-15.667	-9.833	-13.000	-7.500
Årets forskydning i likvider	3.913	-5.833	8.087	265	7.082
Antal medarbejdere	234	236	243	246	232
Nøgletal i %					
Bruttomargin	32,1%	31,8%	31,5%	29,8%	32,6%
Overskudsgrad	6,6%	6,6%	7,1%	4,8%	7,3%
Afkastningsgrad	13,9%	14,3%	14,8%	10,3%	15,0%
Soliditetsgrad	76,6%	78,5%	78,4%	75,4%	76,7%
Forrentning af egenkapital	14,3%	13,8%	15,0%	10,3%	15,2%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter detailsalg fra 20 butikker (NIELSEN'S og N by N) af herre-, dame- og teenager tøj på det danske marked. Varesortimentet består af både egne varer samt mærkevarer fra eksterne leverandører.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 15.131.261, og selskabets balance pr. 31. marts 2017 udviser en egenkapital på DKK 106.483.203.

Strategi

Det er NIELSEN'S A/S' strategi at sælge kvalitet og modetøj i egne mærkevarer og andre kendte mærkevarer.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der vil være fokus på konceptudvikling af både varer- og butikker samt kundeservice. Der forventes en omsætningsstigning, som vil være afhængig af de samfundsmæssige konjunkturer.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Nettoomsætning		293.444.158	288.085.335
Andre driftsindtægter		0	34.107
Vareforbrug		-139.667.480	-138.163.906
Andre eksterne omkostninger		-59.549.325	-58.230.070
Bruttoresultat		94.227.353	91.725.466
Personaleomkostninger	1	-71.745.372	-69.594.273
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-3.102.583	-3.021.255
Andre driftsomkostninger		-1.139	0
Resultat før finansielle poster		19.378.259	19.109.938
Finansielle indtægter		32.653	75.119
Finansielle omkostninger	3	-16.310	-220.083
Resultat før skat		19.394.602	18.964.974
Skat af årets resultat	4	-4.263.341	-4.235.717
Årets resultat		15.131.261	14.729.257

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	20.100.000	14.700.000
Overført resultat	-4.968.739	29.257
	15.131.261	14.729.257

Balance 31. marts

Aktiver

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Grunde og bygninger		39.416.395	40.087.200
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.780.256	2.506.320
Materielle anlægsaktiver	5	43.196.651	42.593.520
Huslejedeposita		3.120.553	3.341.985
Finansielle anlægsaktiver	6	3.120.553	3.341.985
Anlægsaktiver		46.317.204	45.935.505
Færdigvarer og handelsvarer		46.263.659	47.807.173
Varebeholdninger		46.263.659	47.807.173
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		569.027	462.467
Andre tilgodehavender		639.835	344.469
Selskabsskat		1.011.468	1.257.213
Periodeafgrænsningsposter	7	2.952.811	960.473
Tilgodehavender		5.173.141	3.024.622
Værdipapirer		14.738.725	14.714.235
Likvide beholdninger		26.433.077	22.544.989
Omsætningsaktiver		92.608.602	88.091.019
Aktiver		138.925.806	134.026.524

Balance 31. marts

Passiver

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital		1.084.000	1.084.000
Overført resultat		85.299.203	89.404.402
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.100.000	14.700.000
Egenkapital	8	106.483.203	105.188.402
Hensættelse til udskudt skat	9	2.566.184	2.488.343
Hensatte forpligtelser		2.566.184	2.488.343
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.607.909	8.673.014
Anden gæld		15.268.510	16.967.032
Periodeafgrænsningsposter	10	0	709.733
Kortfristet gæld		29.876.419	26.349.779
Gældsforpligtelser		29.876.419	26.349.779
Passiver		138.925.806	134.026.524
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april	1.084.000	89.404.402	14.700.000	105.188.402
Betalt ordinært udbytte	0	0	-14.700.000	-14.700.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.107.102	0	1.107.102
Udskudt skat heraf	0	-243.562	0	-243.562
Årets resultat	0	-4.968.739	20.100.000	15.131.261
Egenkapital 31. marts	1.084.000	85.299.203	20.100.000	106.483.203

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat		15.131.261	14.729.257
Reguleringer	11	7.350.720	7.367.829
Ændring i driftskapital	12	3.782.988	-6.253.981
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		26.264.969	15.843.105
Renteindbetalinger og lignende		32.653	119.621
Renteudbetalinger og lignende		-16.307	-220.085
Pengestrømme fra ordinær drift		26.281.315	15.742.641
Betalt selskabsskat		-4.183.317	-5.256.139
Pengestrømme fra driftsaktivitet		22.097.998	10.486.502
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.765.714	-785.339
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		221.433	0
Salg af materielle anlægsaktiver		58.861	195.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-62.676
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.485.420	-653.015
Opt./tilbagebet. af gæld til kreditinstitutter		0	-166.632
Betalt udbytte		-14.700.000	-15.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-14.700.000	-15.666.632
Ændring i likvider		3.912.578	-5.833.145
Likvider 1. april		37.259.224	43.092.369
Likvider 31. marts		41.171.802	37.259.224
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		26.433.077	22.544.989
Værdipapirer		14.738.725	14.714.235
Likvider 31. marts		41.171.802	37.259.224

Noter til årsregnskabet

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	64.591.453	62.722.612
Pensioner	6.058.994	6.091.797
Andre omkostninger til social sikring samt tilskud	1.094.925	779.864
	<u>71.745.372</u>	<u>69.594.273</u>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion og bestyrelse	691.780	698.626
	<u>691.780</u>	<u>698.626</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>234</u>	<u>236</u>
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.102.583	3.021.255
	<u>3.102.583</u>	<u>3.021.255</u>
Bygninger	2.102.245	2.095.287
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.000.338	925.968
	<u>3.102.583</u>	<u>3.021.255</u>
3 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	74.937	32.679
Kursreguleringer omkostninger	-58.627	187.404
	<u>16.310</u>	<u>220.083</u>

Noter til årsregnskabet

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	4.429.062	4.672.787
Årets udskudte skat	77.841	-1.096.119
	4.506.903	3.576.668
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	4.263.341	4.235.717
Skat af egenkapitalbevægelser	243.562	-659.049
	4.506.903	3.576.668
5 Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. april	82.373.614	26.831.743
Tilgang i årets løb	1.431.440	2.334.274
Afgang i årets løb	0	-315.292
Kostpris 31. marts	83.805.054	28.850.725
Ned- og afskrivninger 1. april	42.286.414	24.325.423
Årets afskrivninger	2.102.245	1.000.338
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-255.292
Ned- og afskrivninger 31. marts	44.388.659	25.070.469
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	39.416.395	3.780.256
Afskrives over	40 år	5 år
6 Finansielle anlægsaktiver		
		Huslejedeposita DKK
Kostpris 1. april		3.341.986
Tilgang i årets løb		-221.433
Kostpris 31. marts		3.120.553
Regnskabsmæssig værdi 31. marts		3.120.553

Noter til årsregnskabet

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, forudbetaling vedrørende importvarer samt regulering til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

8 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-aktier (tillagt 10 stemmer for hver DKK 1.000)	108.400	108.400
B-aktier (tillagt 1 stemme for hver DKK 1.000)	975.600	<u>975.600</u>
		<u>1.084.000</u>

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

9 Hensættelse til udskudt skat

	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. april	2.488.343	3.584.462
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-165.721	-437.070
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	<u>243.562</u>	<u>-659.049</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. marts	<u>2.566.184</u>	<u>2.488.343</u>
Immaterielle anlægsaktiver	-831.600	-831.600
Materielle anlægsaktiver	3.310.363	3.476.084
Låneomkostninger	<u>87.421</u>	<u>-156.141</u>
	<u>2.566.184</u>	<u>2.488.343</u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ værdi.

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-32.653	-75.119
Finansielle omkostninger	16.310	220.083
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.103.722	2.987.148
Skat af årets resultat	4.263.341	4.235.717
	7.350.720	7.367.829

12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	1.543.514	-6.258.123
Ændring i tilgodehavender	-2.394.265	2.742.284
Ændring i leverandører m.v.	3.526.637	257.537
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.107.102	-2.995.679
	3.782.988	-6.253.981

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	39.416.395	40.087.200
---	------------	------------

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	22.507.259	19.550.199
Mellem 1 og 5 år	13.381.195	3.189.145
	35.888.454	22.739.344

Leasingkontrakter:

Leasingforpligtelser vedrørende leasede biler	258.024	519.491
---	---------	---------

Noter til årsregnskabet

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		

Andre eventualforpligtelser

Til sikkerhed for løbende afregning af importmoms er stillet garanti med i alt TDKK 750 af Nordea Bank (2015/16, TDKK 750).

Til sikkerhed for huslejedeposita er stillet garanti på i alt TDKK 9.957 af Nordea Bank Nordea Bank (2015/16, i alt TDKK 8.307).

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NIELSEN'S A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Noter, regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt 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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

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.

Noter, 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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita, netto.

Varebeholdninger

Varebeholdninger er optaget til anskaffelsespris eller nettorealiseringsværdi, der opgøres på et generelt grundlag.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Noter, regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Noter, regnskabspraksis

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 fratrukket 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.

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 "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$