

## Signal A/S

Bøgeskovvej 2, 3490 Kvistgård

CVR-nr. 32 06 56 27

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 21/03 2017



---

Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsrapporten	12
Anvendt regnskabspraksis	16

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Signal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsingør, den 21. marts 2017

### Direktion

Henrik Bo Soelberg

### Bestyrelse

Asbjørn Thomsen  
formand

Henrik Thorup Theilbjørn



Henrik Bo Soelberg



Keld Skov

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Signal A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Signal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### 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 årsregnskabet". 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.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

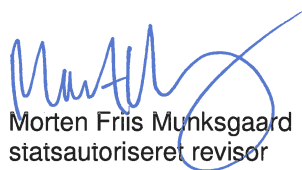
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21. marts 2017

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91



Henrik Ulvsgaard  
statsautoriseret revisor



Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Signal A/S Bøgeskovvej 2 3490 Kvistgård
	CVR-nr.: 32 06 56 27 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 18. februar 2009 Hjemsted: Helsingør
Bestyrelse	Asbjørn Thomsen, formand Henrik Bo Soelberg Keld Skov Henrik Thorup Theilbjørnn
Direktion	Henrik Bo Soelberg
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet AT Holding Hellerup ApS

## Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	24.883	25.351	21.524	18.605	33.324
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	5.768	6.416	-1.113	-13.624	6.949
Resultat før finansielle poster	5.346	4.427	-3.809	-15.949	5.254
Resultat af finansielle poster	-1.287	-1.192	-1.832	-1.420	-1.176
Årets resultat	3.156	2.882	-5.093	-14.550	2.699
Balancesum	40.443	37.351	34.142	43.991	51.850
Egenkapital	7.969	4.812	947	6.827	21.569
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	13,7%	12,4%	-9,8%	-33,3%	10,8%
Soliditetsgrad	19,7%	12,9%	2,8%	15,5%	41,6%
Forrentning af egenkapital	49,4%	100,1%	-131,0%	-102,5%	13,3%
Likviditetsgrad	161,2%	151,5%	121,8%	97,1%	148,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri samt anden hermedbeslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 3.156.453, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 7.968.917.

Ledelsen anser resultatet for 2016 for tilfredsstillende. For 2017 forventes et resultat på mindst samme niveau som i 2016.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>24.883.179</b>	<b>25.351.475</b>
Personaleomkostninger	1	-19.115.668	-18.935.014
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-422.000	-1.989.846
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.345.511</b>	<b>4.426.615</b>
Finansielle indtægter	2	586.111	895.571
Finansielle omkostninger	3	-1.872.721	-2.087.074
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.058.901</b>	<b>3.235.112</b>
Skat af årets resultat	4	-902.448	-352.617
<b>Årets resultat</b>		<b>3.156.453</b>	<b>2.882.495</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		3.156.453	2.882.495
		<b>3.156.453</b>	<b>2.882.495</b>

## Balance 31. december

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Software og licenser		0	182.226
Goodwill		1.800.000	1.950.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.800.000</b>	<b>2.132.226</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20.796	0
Indretning af lejede lokaler		25.367	114.237
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>46.163</b>	<b>114.237</b>
Deposita		1.392.159	1.292.247
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.392.159</b>	<b>1.292.247</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.238.322</b>	<b>3.538.710</b>
Færdigvarer og handelsvarer		9.413.733	8.179.798
Forudbetaling for varer		7.312.084	6.853.951
<b>Varebeholdninger</b>		<b>16.725.817</b>	<b>15.033.749</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.644.607	10.268.445
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.663.740	4.066.639
Andre tilgodehavender		67.163	883.330
Udskudt skatteaktiv		0	710.571
Selskabsskat		1.052.219	947.538
Periodeafgrænsningsposter		756.943	528.012
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.184.672</b>	<b>17.404.535</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.294.634</b>	<b>1.373.545</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>37.205.123</b>	<b>33.811.829</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>40.443.445</b>	<b>37.350.539</b>

## Balance 31. december

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		7.468.917	4.312.464
<b>Egenkapital</b>	7	<b>7.968.917</b>	<b>4.812.464</b>
Hensættelse til udskudt skat		139.985	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>139.985</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		9.251.093	10.224.375
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.251.093</b>	<b>10.224.375</b>
Ansvarlig lånekapital		1.101.959	0
Kreditinstitutter		3.345.994	3.738.935
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.751.001	6.807.397
Selskabsskat		201.410	0
Anden gæld		12.683.086	11.767.368
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.083.450</b>	<b>22.313.700</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>32.334.543</b>	<b>32.538.075</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>40.443.445</b>	<b>37.350.539</b>
Eventualposter m.v.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	500.000	4.312.464	4.812.464
Årets resultat	0	3.156.453	3.156.453
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>7.468.917</u></b>	<b><u>7.968.917</u></b>

## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	16.190.870	16.126.152
Pensioner	794.148	809.991
Andre omkostninger til social sikring	586.609	801.890
Andre personaleomkostninger	1.544.041	1.196.981
	<u>19.115.668</u>	<u>18.935.014</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>1.948.213</u>	<u>1.680.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>36</u>	<u>37</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	176.149	136.403
Andre finansielle indtægter	409.962	759.168
	<u>586.111</u>	<u>895.571</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	258.815	244.091
Andre finansielle omkostninger	1.613.906	1.842.983
	<u>1.872.721</u>	<u>2.087.074</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	201.409	-336.661
Årets udskudte skat	726.198	1.055.171
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-25.159	-365.893
	<u>902.448</u>	<u>352.617</u>

## Noter til årsrapporten

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Software og licenser kr.	Goodwill kr.	I alt kr.
Kostpris 1. januar	3.291.000	3.000.000	6.291.000
Kostpris 31. december	3.291.000	3.000.000	6.291.000
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.108.774	1.050.000	4.158.774
Årets afskrivninger	182.226	150.000	332.226
Af- og nedskrivninger 31. december	3.291.000	1.200.000	4.491.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.800.000</b>	<b>1.800.000</b>

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af le- jede lokaler kr.	I alt kr.
Kostpris 1. januar	3.876.000	3.725.000	7.601.000
Tilgang i årets løb	21.700	0	21.700
Kostpris 31. december	3.897.700	3.725.000	7.622.700
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.876.000	3.610.763	7.486.763
Årets afskrivninger	904	88.870	89.774
Af- og nedskrivninger 31. december	3.876.904	3.699.633	7.576.537
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20.796</b>	<b>25.367</b>	<b>46.163</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

### 8 Eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet AT Holding Hellerup ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

Selskabet har indgået leje- leasing- og andre aftaler med forpligtelse for betaling af følgende beløb i pr. 31. december 2016 (31. december 2015):

Leje af lokaler: 3.035 t.kr. (4.281 t.kr.)

Billeasing: 1.380 t.kr. (1.077 t.kr.)

Rembursaftale: 5.259 t.kr. (6.651 t.kr.)

Øvrige: 894 t.kr. (1.260 t.kr.)

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der givet virksomhedspant t.kr. 8.000 med pant i varelager, driftsinventar og -materiel samt goodwill og rettigheder.

Selskabet stiller løbende sikkerhed overfor MidtFactoring bestående af en hensættelse på 10% af det fakturerede.

Selskabet har afgivet selvskyldnærkaution for Signal Ejendomme ApS' engagement med kreditinstitutter.



## Noter til årsrapporten

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

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

Sign Invest Holding ApS

Sign Management Holding ApS

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Signal A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive lønafhængige omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år
Indretning af lejede lokaler	3-5	år

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningens omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Selskabsskat og udskudt skat

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske filialer anses for at være integrerede enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske filialers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelse

Jf. Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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