

New Nordic Brand House A/S

Bøgeskovvej 2, 3490 Kvistgård

CVR-nr. 32 06 56 27

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 13/03 2018

Asbjørn Thomsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsrapporten	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Anvendt regnskabspraksis	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for New Nordic Brand House 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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsingør, den 13. marts 2018

Direktion

Henrik Bo Soelberg

Bestyrelse

Asbjørn Thomsen
formand

Henrik Bo Soelberg

Keld Skov

Henrik Thorup Theilbjørn

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i New Nordic Brand House A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for New Nordic Brand House A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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 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 13. marts 2018

Baker Tilly Denmark

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91

Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne21318

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34482

Selskabsoplysninger

Selskabet	New Nordic Brand House A/S Bøgeskovvej 2 3490 Kvistgård CVR-nr.: 32 06 56 27 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017 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 og Hellerup ApS

Hoved- og nøgletal

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	29.575	24.883	25.351	21.524	18.605
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	7.737	5.768	6.416	-1.113	-13.624
Resultat før finansielle poster	7.526	5.346	4.427	-3.809	-15.949
Resultat af finansielle poster	-824	-1.287	-1.192	-1.832	-1.420
Årets resultat	5.169	3.156	2.882	-5.093	-14.550
Balancesum	54.696	40.446	37.351	34.142	43.991
Egenkapital	13.138	7.969	4.812	947	6.827
Nøgletal					
Afkastningsgrad	15,8%	13,7%	12,4%	-9,8%	-33,3%
Soliditetsgrad	24,0%	19,7%	12,9%	2,8%	15,5%
Forrentning af egenkapital	49,0%	49,4%	100,1%	-131,0%	-102,5%
Likviditetsgrad	129,2%	161,2%	151,5%	121,8%	97,1%

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 hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 5.169.342, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 13.138.259.

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	2017 kr.	2016 kr.
Bruttofortjeneste		29.575.379	24.883.179
Personaleomkostninger	1	-21.838.763	-19.115.668
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-210.575	-422.000
Resultat før finansielle poster		7.526.041	5.345.511
Finansielle indtægter	2	572.148	586.111
Finansielle omkostninger	3	-1.396.225	-1.872.721
Resultat før skat		6.701.964	4.058.901
Skat af årets resultat	4	-1.532.622	-902.448
Årets resultat		5.169.342	3.156.453
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for udviklingsomkostninger		2.611.027	0
Overført resultat		2.558.315	3.156.453
		5.169.342	3.156.453

Balance 31. december

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
Aktiver			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.347.470	0
Goodwill		1.650.000	1.800.000
Immaterielle anlægsaktiver	5	4.997.470	1.800.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		130.761	20.796
Indretning af lejede lokaler		0	25.367
Materielle anlægsaktiver	6	130.761	46.163
Deposita		1.536.182	1.392.159
Finansielle anlægsaktiver		1.536.182	1.392.159
Anlægsaktiver i alt		6.664.413	3.238.322
Færdigvarer og handelsvarer		17.173.450	9.413.733
Forudbetaling for varer		5.194.657	7.312.084
Varebeholdninger		22.368.107	16.725.817
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.740.563	12.647.526
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.349.159	4.663.740
Andre tilgodehavender		332.917	67.163
Selskabsskat		102.085	1.052.219
Periodeafgrænsningsposter		735.656	756.943
Tilgodehavender		22.260.380	19.187.591
Likvide beholdninger		3.402.976	1.294.634
Omsætningsaktiver i alt		48.031.463	37.208.042
Aktiver i alt		54.695.876	40.446.364

Balance 31. december

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
Passiver			
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger		2.611.027	0
Overført resultat		10.027.232	7.468.917
Egenkapital	7	13.138.259	7.968.917
Hensættelse til udskudt skat		963.322	139.985
Hensatte forpligtelser i alt		963.322	139.985
Ansvarlig lånekapital		3.409.880	9.251.093
Langfristede gældsforpligtelser		3.409.880	9.251.093
Ansvarlig lånekapital		5.169.342	1.101.959
Kreditinstitutter		7.356.200	3.345.994
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.698.408	5.751.001
Selskabsskat		691.219	201.410
Anden gæld		17.269.246	12.686.005
Kortfristede gældsforpligtelser		37.184.415	23.086.369
Gældsforpligtelser i alt		40.594.295	32.337.462
Passiver i alt		54.695.876	40.446.364
Eventualposter m.v.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for udviklingsom- kostninger	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	500.000	0	7.468.917	7.968.917
Årets resultat	0	2.611.027	2.558.315	5.169.342
Egenkapital 31. december	500.000	2.611.027	10.027.232	13.138.259

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat		5.169.342	3.156.453
Reguleringer	11	2.567.274	2.611.058
Ændring i driftskapital	12	-5.449.146	-3.621.672
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		2.287.470	2.145.839
Renteindbetalinger og lignende		572.148	586.111
Renteudbetalinger og lignende		-1.396.225	-1.872.721
Pengestrømme fra ordinær drift		1.463.393	859.229
Betalt selskabsskat		730.658	44.837
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.194.051	904.066
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.364.137	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-128.506	-21.700
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-144.023	-99.912
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.636.666	-121.612
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		4.010.206	-392.941
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		1.314.581	-597.101
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.773.830	128.677
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.550.957	-861.365
Ændring i likvider		2.108.342	-78.911
Likvider 1. januar		1.294.634	1.373.545
Likvider 31. december		3.402.976	1.294.634
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.402.976	1.294.634
Likvider 31. december		3.402.976	1.294.634

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	18.152.182	16.190.870
Pensioner	848.456	794.148
Andre omkostninger til social sikring	667.528	586.609
Andre personaleomkostninger	2.170.597	1.544.041
	21.838.763	19.115.668
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.035.545	1.948.213
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	38	36
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	121.815	176.149
Andre finansielle indtægter	450.333	409.962
	572.148	586.111
3 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	256.508	258.815
Andre finansielle omkostninger	1.139.717	1.613.906
	1.396.225	1.872.721

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	kr.	kr.
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	709.285	201.409
Årets udskudte skat	823.337	726.198
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-25.159
	1.532.622	902.448

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsproje kter	Goodwill	I alt
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	0	3.000.000	3.000.000
Tilgang i årets løb	3.364.137	0	3.364.137
Kostpris 31. december	3.364.137	3.000.000	6.364.137
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	1.200.000	1.200.000
Årets afskrivninger	16.667	150.000	166.667
Af- og nedskrivninger 31. december	16.667	1.350.000	1.366.667
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.347.470	1.650.000	4.997.470

Noter til årsrapporten

6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	3.897.700	3.725.000	7.622.700
Tilgang i årets løb	128.506	0	128.506
Kostpris 31. december	4.026.206	3.725.000	7.751.206
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.876.904	3.699.633	7.576.537
Årets afskrivninger	18.541	25.367	43.908
Af- og nedskrivninger 31. december	3.895.445	3.725.000	7.620.445
Regnskabsmæssig værdi 31. december	130.761	0	130.761

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 selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

Selskabet har indgået leje, leasing- og andre aftaler med forpligtelse for betaling af følgende beløb pr. 31. december 2017 (31. december 2016).

Leje af lokaler: 4.588 t.kr. (3.035 t.kr.)
 Billeasing: 1.702 t.kr. (1.380 t.kr.)
 Rembursaftale: 6.968 (5.259 t.kr.)
 Øvrige: 1.068 t.kr. (894 t.kr.)

Noter til årsrapporten

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

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

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

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

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

New Nordic Brand House Holding ApS

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-572.148	-586.111
Finansielle omkostninger	1.396.225	1.872.721
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	210.575	422.000
Skat af årets resultat	1.532.622	902.448
	<u>2.567.274</u>	<u>2.611.058</u>
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-5.642.290	-1.692.068
Ændring i tilgodehavender	-5.337.504	-1.788.926
Ændring i leverandører m.v.	5.530.648	-140.678
	<u>-5.449.146</u>	<u>-3.621.672</u>

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 regnskabsklasser.

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive lønafhængige omkostninger.

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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 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.

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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Anvendt regnskabspraksis

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

Nettorealisationseværdien 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.

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.

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 beskatningsregler, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

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	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$