
P & P Holdings A/S

Ryesgade 19 C, 2200 København N

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 32 32 58 07

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/4 2017

Karsten Kielland
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Noter, regnskabspraksis 24

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for P & P Holdings A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. april 2017

Direktion

Peter Sextus Rasmussen

Bestyrelse

Karsten Kielland
formand

Peter Sextus Rasmussen

Per Ulrik Andersen

Kira Rasmussen

Camilla Stilbo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i P & P Holdings A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P & P Holdings A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uan-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

set om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 for-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

hold kan dog medføre, at koncernen og 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 måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Hellerup, den 21. april 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

P & P Holdings A/S
Ryesgade 19 C
2200 København N

Telefon: 35371166

Telefax: 35371196

CVR-nr.: 32 32 58 07

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Karsten Kielland, formand

Peter Sextus Rasmussen

Per Ulrik Andersen

Kira Rasmussen

Camilla Stilbo

Direktion

Peter Sextus Rasmussen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	790.649	617.500	471.679	375.367	332.691
Bruttofortjeneste	261.596	204.347	147.683	121.001	105.196
Resultat af ordinær primær drift	82.904	55.532	30.627	24.868	26.686
Resultat af finansielle poster	-2.777	-3.747	-3.089	-3.110	-348
Årets resultat	58.616	39.946	20.991	16.287	20.396
Balance					
Balancesum	303.181	271.301	224.457	184.506	143.105
Egenkapital	99.897	88.618	66.054	55.262	56.051
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	67.417	53.481	21.170	18.841	25.463
- investeringsaktivitet	-26.799	-19.088	-18.061	-26.550	-14.037
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.972	-16.794	-13.428	-17.921	-12.492
- finansieringsaktivitet	-52.366	-18.684	-11.441	-6.627	-10.822
Årets forskydning i likvider	-11.748	15.709	-8.332	-14.336	604
Antal medarbejdere	448	326	248	232	188
Nøgletal i %					
Bruttomargin	33,1%	33,1%	31,3%	32,2%	31,6%
Overskudsgrad	10,4%	9,3%	6,7%	7,0%	8,6%
Afkastningsgrad	27,1%	21,1%	14,0%	14,3%	19,9%
Soliditetsgrad	32,9%	32,7%	29,4%	30,0%	39,2%
Forrentning af egenkapital	62,2%	51,7%	34,6%	29,3%	38,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for P & P Holdings A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Koncernens formål er at drive virksomhed med handel, produktion, salg og investering samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 58.615.977, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 99.896.572.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og på linje med det forventede, både for såvel omsætningsom indtjening.

Kapitalberedskabet

Koncernens kapitalberedskab er efter ledelsens opfattelse tilstrækkeligt til dækning af drift og investeringer i det kommende år.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernens ledelse identificerer og vurderer løbende de potentielle risici, som kan påvirke koncernens aktiviteter. De identificerede risici analyseres og søges kontrolleret løbende.

Valutarisici

Import foregår fortrinsvis i EUR og USD. Koncernens lånoptagelse sker fortrinsvis i DKK. Der indgås positioner til afdækning af valutarisici.

Renterisici

Den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb. En stigning i renten vil påvirke selskabets resultat væsentligt. Der indgås ikke positioner til afdækning af renterisici, men ledelsen følger udviklingen i markedet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse forventer en positiv aktivitet- og resultatudvikling i 2017, og vil fortsat arbejde med at udvikle og udvide aktiviteterne i udlandet.

Ledelsesberetning

Grundlaget for indtjeningen

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet en politik for koncernens samfundsansvar.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Kønsfordelingen i bestyrelsen i P & P Holdings A/S udgør 60/40 og fordelingen anses som værende passende.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning	1	790.648.700	617.500.386	0	0
Andre driftsindtægter		716.530	2.175.604	0	0
Omkostninger til handelsvarer		-359.032.062	-282.163.998	0	0
Andre eksterne omkostninger		-170.737.523	-133.164.849	-78.572	-70.000
Bruttoresultat		261.595.645	204.347.143	-78.572	-70.000
Personaleomkostninger	2	-158.489.303	-130.418.323	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-19.485.864	-16.221.615	0	0
Andre driftsindtægter og omkostninger		-1.349.448	-555.144	0	0
Resultat før finansielle poster		82.271.030	57.152.061	-78.572	-70.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	54.230.969	40.198.203
Finansielle indtægter	3	2.169.069	4.559.754	857.400	0
Finansielle omkostninger	4	-4.946.126	-8.306.589	-710.081	-199.398
Resultat før skat		79.493.973	53.405.226	54.299.716	39.928.805
Skat af årets resultat	5	-20.877.996	-13.459.140	4.316.261	17.281
Årets resultat		58.615.977	39.946.086	58.615.977	39.946.086

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Software		4.987.762	1.799.120	0	0
Goodwill		5.310.157	9.727.506	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	10.297.919	11.526.626	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.748.751	35.113.898	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	37.748.751	35.113.898	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	133.267.795	95.136.612
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	400.000	400.000	0	0
Deposita	10	8.202.577	5.126.944	0	0
Finansielle anlægsaktiver		8.602.577	5.526.944	133.267.795	95.136.612
Anlægsaktiver		56.649.247	52.167.468	133.267.795	95.136.612
Varebeholdninger		170.127.299	146.092.689	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.538.692	42.217.948	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	10.424.534	109.781
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		38.314	533.182	0	0
Andre tilgodehavender		22.603.726	13.404.333	0	0
Udskudt skatteaktiv		2.219.065	3.872.061	4.336.200	0
Selskabsskat		0	0	3.882.292	3.647.081
Periodeafgrænsningsposter	14	5.013.257	5.355.084	0	0
Tilgodehavender		70.413.054	65.382.608	18.643.026	3.756.862
Likvide beholdninger		5.991.103	7.658.651	480.168	5.174.946
Omsætningsaktiver		246.531.456	219.133.948	19.123.194	8.931.808
Aktiver		303.180.703	271.301.416	152.390.989	104.068.420

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	71.531.789	14.756.801
Overført resultat		99.396.572	88.117.893	27.864.783	73.361.091
Egenkapital	12	99.896.572	88.617.893	99.896.572	88.617.892
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	1.183.914	5.031.403
Andre hensættelser		313.102	0	0	0
Hensatte forpligtelser		313.102	0	1.183.914	5.031.403
Kreditinstitutter		0	203.264	0	0
Leasingforpligtelser		7.091.393	9.926.452	0	0
Anden gæld		2.975.599	3.750.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	10.066.992	13.879.716	0	0
Kreditinstitutter	15	38.588.262	28.304.488	0	0
Leasingforpligtelser	15	4.558.620	5.212.892	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		127.665	256.812	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		76.394.745	66.259.843	210.000	140.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	51.100.503	10.279.125
Gæld til associerede virksomheder		2.599.302	1.971.008	0	0
Selskabsskat		16.103.933	11.165.723	0	0
Anden gæld	15	48.053.611	54.555.702	0	0
Periodeafgrænsningsposter	14	6.477.899	1.077.339	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		192.904.037	168.803.807	51.310.503	10.419.125
Gældsforpligtelser		202.971.029	182.683.523	51.310.503	10.419.125
Passiver		303.180.703	271.301.416	152.390.989	104.068.420
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	0	88.117.892	88.617.892
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-50.000.000	-50.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	949.507	949.507
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-2.838.456	-2.838.456
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	6.752.883	6.752.883
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-1.485.628	-1.485.628
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-715.603	-715.603
Årets resultat	0	0	58.615.977	58.615.977
Egenkapital 31. december	500.000	0	99.396.572	99.896.572

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	14.746.801	73.371.091	88.617.892
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-50.000.000	-50.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	949.507	0	949.507
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-2.838.456	0	-2.838.456
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	6.752.883	0	6.752.883
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-1.485.628	0	-1.485.628
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-715.603	0	-715.603
Årets resultat	0	54.122.285	4.493.692	58.615.977
Egenkapital 31. december	500.000	71.531.789	27.864.783	99.896.572

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016	2015
		DKK	DKK
Årets resultat		58.615.977	39.946.086
Reguleringer	18	48.635.082	32.488.259
Ændring i driftskapital	19	-22.769.995	-6.441.752
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		84.481.064	65.992.593
Renteindbetalinger og lignende		2.169.069	4.559.754
Renteudbetalinger og lignende		-4.946.126	-8.306.589
Pengestrømme fra ordinær drift		81.704.007	62.245.758
Betalt selskabsskat		-14.286.790	-8.764.736
Pengestrømme fra driftsaktivitet		67.417.217	53.481.022
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.500.083	-1.557.283
Køb af materielle anlægsaktiver		-19.972.120	-16.794.136
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.075.633	-737.072
Salg af materielle anlægsaktiver		748.730	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-26.799.106	-19.088.491
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	4.197.151
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.489.331	-601.898
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-6.834.489
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		1.123.162	555.583
Betalt udbytte		-50.000.000	-16.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-52.366.169	-18.683.653
Ændring i likvider		-11.748.058	15.708.878
Likvider 1. januar		-20.849.101	-36.557.979
Likvider 31. december		-32.597.159	-20.849.101
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.991.103	7.658.651
Kassekredit		-38.588.262	-28.507.752
Likvider 31. december		-32.597.159	-20.849.101

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	448.763.613	390.895.008	0	0
Nettoomsætning udland	341.885.087	226.605.378	0	0
	790.648.700	617.500.386	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	146.649.953	120.300.508	0	0
Pensioner	1.898.664	1.403.170	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.738.862	4.445.758	0	0
Andre personaleomkostninger	4.201.824	4.268.887	0	0
	158.489.303	130.418.323	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	448	326	0	0

Heraf udgør årets vederlag til direktion og bestyrelse TDKK 13.482 mod TDKK 16.299 sidste år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	857.400	0
Renteindtægter associerede virksomheder	0	60.550	0	0
Andre finansielle indtægter	2.011.885	3.571.231	0	0
Vautakursgevinster	157.184	927.973	0	0
	2.169.069	4.559.754	857.400	0
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	402.206	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.211.379	7.783.999	702.334	199.398
Kursreguleringer omkostninger	7.747	0	7.747	0
Valutakurstab	727.000	120.384	0	0
	4.946.126	8.306.589	710.081	199.398
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	19.802.680	13.617.024	19.939	-17.281
Årets udskudte skat	-674.301	-86.403	-4.336.200	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.749.617	-71.481	0	0
	20.877.996	13.459.140	-4.316.261	-17.281

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	4.032.373	15.299.318
Valutakursregulering	0	-6.441
Tilgang i årets løb	4.381.781	118.302
Kostpris 31. december	<u>8.414.154</u>	<u>15.411.179</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.233.253	7.017.058
Valutakursregulering	0	-4.802
Årets afskrivninger	1.193.139	3.088.766
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.426.392</u>	<u>10.101.022</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.987.762</u>	<u>5.310.157</u>
Afskrives over	<u>3 år</u>	<u>5-10 år</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. januar	93.950.779
Valutakursregulering	158.928
Tilgang i årets løb	19.972.120
Afgang i årets løb	-5.687.286
Kostpris 31. december	<u>108.394.541</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	58.836.881
Valutakursregulering	99.260
Årets nedskrivninger	136.813
Årets afskrivninger	14.096.517
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.523.681
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>70.645.790</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>37.748.751</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>11.687.438</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	55.467.092	55.467.092
Tilgang i årets løb	5.085.000	0
Kostpris 31. december	<u>60.552.092</u>	<u>55.467.092</u>
Værdireguleringer 1. januar	34.638.117	10.822.568
Valutakursregulering	949.507	-862.060
Årets resultat	54.720.969	41.278.203
Udbytte til moderselskabet	-20.000.000	-15.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	2.428.799	-601.115
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-715.603	80.521
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-490.000	-1.080.000
Værdireguleringer 31. december	<u>71.531.789</u>	<u>34.638.117</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>1.183.914</u>	<u>5.031.403</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>133.267.795</u>	<u>95.136.612</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Samsøe & Samsøe					
Holding A/S	København	500.000	100%	124.367.241	45.304.541
Envii Holding ApS	København	80.000	100%	10.168.152	9.996.051
We Are					
Copenhagen ApS	København	125.000	100%	-1.183.913	-832.024
Devier APS	København	50.000	100%	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	554.202	554.202	0	0
Afgang i årets løb	-554.202	0	0	0
Kostpris 31. december	0	554.202	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-554.202	-554.202	0	0
Årets afgang	554.202	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	-554.202	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	400.000	5.126.943
Valutakursregulering	0	-1.328
Tilgang i årets løb	0	3.193.974
Afgang i årets løb	0	-117.012
Kostpris 31. december	400.000	8.202.577
Regnskabsmæssig værdi 31. december	400.000	8.202.577

Noter til årsregnskabet

11 Finansielle instrumenter

Der er indgået aftale om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Valutaterminsforretninger indgås til at sikre en del af det fremtidige forventede cash flow. Markedsværdien på de afledte finansielle instrumenter er positiv med TDKK 6.753. Selskabet anvender en kombination af valutaspøthandler og kortfristede valutaterminskontrakter til likviditetssyring.

Værdien er indregnet på egenkapitalen pr. 31. december 2016.

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

13 Resultatdisponering

	Morderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	50.000.000	16.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	54.122.285	40.198.203
Overført resultat	-45.506.308	-16.252.117
	58.615.977	39.946.086
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	30.000.000	50.000.000

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiverne udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mm.

Periodeafgrænsningsposter under passiverne udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, bl.a. gavekort.

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	203.264	0	0
Langfristet del	0	203.264	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	38.588.262	28.304.488	0	0
	38.588.262	28.507.752	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.091.393	9.926.452	0	0
Langfristet del	7.091.393	9.926.452	0	0
Inden for 1 år	4.558.620	5.212.892	0	0
	11.650.013	15.139.344	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.975.599	3.750.000	0	0
Langfristet del	2.975.599	3.750.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	48.053.611	54.555.702	0	0
	51.029.210	58.305.702	0	0

Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for P & P Holdings A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Sikkerhedsstillelser

Moderselskab

P & P Holdings A/S kautionerer for dets datterselskaber samt øvrige selskaber i koncernen for mellemværende med kreditinstituttet.

Koncern

Der er afgivet virksomhedspant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven og ophavsretsloven for nom. TDKK 25.000 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i koncernen.

Der er afgivet løsøreejerpantebrev i lejerettigheder, deposita, goodwill, driftsmateriel og inventar for TDKK 6.800 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i koncernen.

Der er afgivet selvskylder kaution på i alt TDKK 183.307 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i koncernen.

Samsøe & Samsøe Shops ApS' andelslejlighed er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstituttet i selskabet.

Koncernen har indgået lejekontrakter, hvor de samlede fremtidige huslejeoplygtheder er opgjort til TDKK 126.563. Koncernen har indgået flere omsætningsbestemte lejekontrakter. Disse kontrakter indgår ikke i den opgjorte fremtidige huslejeoplygtheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	405.000	405.000	20.000	20.000
Skatterådgivning	228.500	228.500	0	0
Andre ydelser	666.500	416.500	50.000	50.000
	1.300.000	1.050.000	70.000	70.000

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.169.069	-4.559.754
Finansielle omkostninger	4.946.126	8.306.589
Tab ved afgangsførsel af af anlægsaktiver	2.832.192	0
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	19.485.864	16.221.615
Skat af årets resultat	20.877.996	13.459.140
Andre reguleringer	2.661.973	-939.331
	48.635.082	32.488.259

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-24.034.610	-29.329.016
Ændring i tilgodehavender	-7.178.310	-12.222.395
Ændring i andre hensatte forpligtelser	313.102	0
Ændring i leverandører m.v.	8.129.823	35.109.659
	-22.769.995	-6.441.752

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for P & P Holdings A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet P & P Holdings A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter, regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

Alle øvrige 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 finansiel 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det

Noter, regnskabspraksis

afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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 koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til handelsvarer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og distribution, reklame, administration, tab på debitorer, lokaler samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige 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 virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Noter, regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3-5 år.

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 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter, regnskabspraksis

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder endskrives med selskabets andel af den negative indre værdi i det omfang tilgodehavender vurderes uerholdeligt.

Såfremt den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Noter, regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Noter, regnskabspraksis

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 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 "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter, regnskabspraksis

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$