
P & P Holdings A/S

Ryesgade 19C, 2200 København N

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 32 32 58 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/4 2018

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 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. april 2018

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P & P Holdings A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, uanset 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 forhold 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 26. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Jakob Thisted Binder
statsautoriseret revisor
mne42816

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	893.032	790.649	617.500	471.679	375.367
Bruttofortjeneste	256.610	261.596	204.347	147.683	121.001
Resultat af ordinær primær drift	61.819	82.904	55.532	30.627	24.868
Resultat af finansielle poster	-1.346	-2.777	-3.747	-3.089	-3.110
Årets resultat	44.024	58.616	39.946	20.991	16.287
Balance					
Balancesum	293.349	303.181	271.301	224.457	184.506
Egenkapital	81.968	99.897	88.618	66.054	55.262
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	71.095	67.417	53.481	21.170	18.841
- investeringsaktivitet	-26.246	-26.799	-19.088	-18.061	-26.550
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-20.327	-19.972	-16.794	-13.428	-17.921
- finansieringsaktivitet	-55.370	-52.366	-18.684	-11.441	-6.627
Årets forskydning i likvider	-10.522	-11.748	15.709	-8.332	-14.336
Antal medarbejdere	493	448	326	248	232
Nøgletal i %					
Bruttomargin	28,7%	33,1%	33,1%	31,3%	32,2%
Overskudsgrad	6,9%	10,4%	9,3%	6,7%	7,0%
Afkastningsgrad	21,0%	27,1%	21,1%	14,0%	14,3%
Soliditetsgrad	27,9%	32,9%	32,7%	29,4%	30,0%
Forrentning af egenkapital	48,4%	62,2%	51,7%	34,6%	29,3%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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 2017 udviser et overskud på DKK 44.023.682, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 81.967.895.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er påvirket af øgede omkostninger hidrørende fra investeringer til udbygning af distributionen i udlandet, samt til forbedring af de digitale løsninger.

Investeringerne forventes at have en positiv effekt på de kommende års driftsresultater.

Ledelsen anser årets resultat samt væksten i aktiviteten for tilfredsstillende og på linje med det forventede, både for såvel omsætning som 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 2018, og vil fortsat arbejde med at udvikle og udvide aktiviteterne i udlandet.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet en politik for koncernens samfundsansvar.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen har opnået en ligelig kønsmæssig sammensætning i bestyrelsen, hvorfor der ikke er opstillet og redegjort for et måltal for øverste ledelsesorgan.

Politik til øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag

Det er P & P Holdings A/S politik at betragte kønsmæssig diversitet som en styrke for virksomheden, og vi ønsker at opnå ligelig fordeling gennem at søge at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

I 2017 er vi derfor fortsat med at sikre at såvel mandlige som kvindelige kandidater fremgår af kandidatlisten når vi bruger rekrutteringsagenter i forbindelse med besættelse af lederstillinger. Vi er også fortsat med at tilbyde samme muligheder for efteruddannelse og kompetenceudvikling til både mandlige og kvindelige interne ledelsesaspiranter. Gennem vores årlige medarbejderudviklingsamtaler med alle medarbejdere er vi fortsat med at udfordre og opfordre kvindelige kolleger med de rette kompetencer til aktivt at søge en lederkarriere i P & P Holdings A/S.

Desværre har det endnu ikke være muligt at registrere nævneværdige resultater af vores indsats i forhold til opnåelse af ligelig kønsmæssig fordeling på øvrige ledelseslag.

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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 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	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning	1	893.032.445	790.648.700	0	0
Andre driftsindtægter		555.888	716.530	0	0
Omkostninger til handelsvarer		-419.316.400	-359.032.062	0	0
Andre eksterne omkostninger		-217.661.550	-170.737.523	-5.344.080	-78.572
Bruttoresultat		256.610.383	261.595.645	-5.344.080	-78.572
Personaleomkostninger	2	-171.947.350	-158.489.303	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-22.287.750	-19.485.864	0	0
Andre driftsindtægter og omkostninger		-814.818	-1.349.448	0	0
Resultat før finansielle poster		61.560.465	82.271.030	-5.344.080	-78.572
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	49.891.360	54.230.969
Finansielle indtægter	3	4.986.713	2.169.069	1.442.338	857.400
Finansielle omkostninger	4	-6.332.942	-4.946.126	-1.605.882	-710.081
Resultat før skat		60.214.236	79.493.973	44.383.736	54.299.716
Skat af årets resultat	5	-16.190.554	-20.877.996	-360.054	4.316.261
Årets resultat		44.023.682	58.615.977	44.023.682	58.615.977

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Software		6.750.097	4.987.762	0	0
Goodwill		2.760.048	5.310.157	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	9.510.145	10.297.919	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		40.355.616	37.748.751	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	40.355.616	37.748.751	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	122.142.497	133.267.795
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	400.000	400.000	0	0
Deposita	10	9.421.318	8.202.577	0	0
Finansielle anlægsaktiver		9.821.318	8.602.577	122.142.497	133.267.795
Anlægsaktiver		59.687.079	56.649.247	122.142.497	133.267.795
Varebeholdninger		151.461.739	170.127.299	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.552.728	40.538.692	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.551.327	10.424.534
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	38.314	0	0
Andre tilgodehavender		19.316.154	22.603.726	0	0
Udskudt skatteaktiv		6.341.350	2.219.065	5.042.400	4.336.200
Selskabsskat		0	0	1.121.984	3.882.292
Periodeafgrænsningsposter	11	8.904.192	5.013.257	0	0
Tilgodehavender		78.114.424	70.413.054	19.715.711	18.643.026
Likvide beholdninger		4.085.739	5.991.103	390.706	480.168
Omsætningsaktiver		233.661.902	246.531.456	20.106.417	19.123.194
Aktiver		293.348.981	303.180.703	142.248.914	152.390.989

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	59.470.790	71.531.789
Overført resultat		81.467.895	99.396.572	21.997.105	27.864.783
Egenkapital	12	81.967.895	99.896.572	81.967.895	99.896.572
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	1.645.615	1.183.914
Andre hensættelser	14	5.344.080	313.102	5.344.080	0
Hensatte forpligtelser		5.344.080	313.102	6.989.695	1.183.914
Leasingforpligtelser		7.512.210	7.091.393	0	0
Anden gæld		1.750.000	2.975.599	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	9.262.210	10.066.992	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Kreditinstitutter		47.204.892	38.588.262	0	0
Leasingforpligtelser	15	4.281.630	4.558.620	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		371.247	127.665	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		74.650.573	76.394.745	983	210.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	53.290.341	51.100.503
Gæld til associerede virksomheder		0	2.599.302	0	0
Selskabsskat		14.158.307	16.103.933	0	0
Anden gæld	15	46.896.707	48.053.611	0	0
Periodeafgrænsningsposter	16	9.211.440	6.477.899	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		196.774.796	192.904.037	53.291.324	51.310.503
Gældsforpligtelser		206.037.006	202.971.029	53.291.324	51.310.503
Passiver		293.348.981	303.180.703	142.248.914	152.390.989
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	22				

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	99.396.572	99.896.572
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-50.000.000	-50.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.164.372	-1.164.372
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-5.267.249	-5.267.249
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-6.905.287	-6.905.287
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	1.519.163	1.519.163
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-134.614	-134.614
Årets resultat	0	0	44.023.682	44.023.682
Egenkapital 31. december	500.000	0	81.467.895	81.967.895

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	71.531.789	27.864.783	99.896.572
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-50.000.000	-50.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.164.372	0	-1.164.372
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-5.267.249	0	-5.267.249
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-6.905.287	0	-6.905.287
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	1.519.163	0	1.519.163
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-134.614	0	-134.614
Overførsler, reserver	0	-50.000.000	50.000.000	0
Årets resultat	0	49.891.360	-5.867.678	44.023.682
Egenkapital 31. december	500.000	59.470.790	21.997.105	81.967.895

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		44.023.682	58.615.977
Reguleringer	17	32.940.735	48.635.082
Ændring i driftskapital	18	18.936.382	-22.769.995
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		95.900.799	84.481.064
Renteindbetalinger og lignende		4.986.713	2.169.069
Renteudbetalinger og lignende		-6.332.942	-4.946.126
Pengestrømme fra ordinær drift		94.554.570	81.704.007
Betalt selskabsskat		-23.459.911	-14.286.790
Pengestrømme fra driftsaktivitet		71.094.659	67.417.217
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.290.587	-4.500.083
Køb af materielle anlægsaktiver		-20.326.590	-19.972.120
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.217.245	-3.075.633
Salg af materielle anlægsaktiver		588.000	748.730
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-26.246.422	-26.799.106
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.684.639	-3.489.331
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-2.599.302	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.187.285	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.100.995	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	1.123.162
Betalt udbytte		-50.000.000	-50.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-55.370.231	-52.366.169
Ændring i likvider		-10.521.994	-11.748.058
Likvider 1. januar		-32.597.159	-20.849.101
Likvider 31. december		-43.119.153	-32.597.159
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.085.739	5.991.103
Kassekredit		-47.204.892	-38.588.262
Likvider 31. december		-43.119.153	-32.597.159

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	390.884.712	448.763.613	0	0
Nettoomsætning udland	502.147.733	341.885.087	0	0
	893.032.445	790.648.700	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	155.200.245	146.649.953	0	0
Pensioner	2.453.846	1.898.664	0	0
Andre omkostninger til social sikring	9.022.378	5.738.862	0	0
Andre personaleomkostninger	5.270.881	4.201.824	0	0
	171.947.350	158.489.303	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	493	448	0	0
Heraf udgør årets vederlag til direktion og bestyrelse TDKK 14.441 mod TDKK 13.482 sidste år.				
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.326.300	857.400
Andre finansielle indtægter	4.193.815	2.011.885	0	0
Vautakursgevinster	792.898	157.184	116.038	0
	4.986.713	2.169.069	1.442.338	857.400

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	6.147.139	4.219.126	1.605.882	710.081
Valutakurstab	185.803	727.000	0	0
	6.332.942	4.946.126	1.605.882	710.081
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	17.164.102	19.802.680	1.066.254	19.939
Årets udskudte skat	-560.683	-674.301	-706.200	-4.336.200
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-412.865	1.749.617	0	0
	16.190.554	20.877.996	360.054	-4.316.261
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern			Software DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar			8.414.154	15.411.179
Valutakursregulering			0	-8.132
Tilgang i årets løb			4.888.995	401.592
Afgang i årets løb			-1.915.475	0
Kostpris 31. december			11.387.674	15.804.639
Ned- og afskrivninger 1. januar			3.426.392	10.101.022
Valutakursregulering			0	-6.070
Årets afskrivninger			3.126.660	2.949.639
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang			-1.915.475	0
Ned- og afskrivninger 31. december			4.637.577	13.044.591
Regnskabsmæssig værdi 31. december			6.750.097	2.760.048
Afskrives over			3 år	5-10 år

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	108.394.541
Valutakursregulering	-754.881
Tilgang i årets løb	20.326.590
Afgang i årets løb	<u>-34.423.433</u>
Kostpris 31. december	<u>93.542.817</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	70.645.790
Valutakursregulering	-516.646
Årets afskrivninger	16.332.163
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-33.274.106</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>53.187.201</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>40.355.616</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>11.603.561</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	60.552.092	55.467.092
Tilgang i årets løb	474.000	5.085.000
Kostpris 31. december	<u>61.026.092</u>	<u>60.552.092</u>
Værdireguleringer 1. januar	71.531.789	34.638.117
Valutakursregulering	-1.164.372	949.507
Årets resultat	50.461.360	54.720.969
Udbytte til moderselskabet	-50.000.000	-20.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-10.653.373	2.428.799
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-715.603
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-570.000	-490.000
Andre reguleringer	-134.614	0
Værdireguleringer 31. december	<u>59.470.790</u>	<u>71.531.789</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>1.645.615</u>	<u>1.183.914</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>122.142.497</u>	<u>133.267.795</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Samsøe & Samsøe Holding A/S	København	500.000	100%	112.970.034	48.924.716
Envii Holding ApS	København	80.000	100%	11.262.303	2.536.192
We Are Copenhagen ApS	København	125.000	100%	-1.645.615	-273.307
Devier ApS	København	50.000	100%	50.162	-473.838

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	0	554.202	0	0
Afgang i årets løb	0	-554.202	0	0
Kostpris 31. december	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	-554.202	0	0
Årets afgang	0	554.202	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- piper og kapital- andele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	400.000	8.202.577
Tilgang i årets løb	0	1.386.124
Afgang i årets løb	0	-167.383
Kostpris 31. december	400.000	9.421.318
Regnskabsmæssig værdi 31. december	400.000	9.421.318

11 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

12 Egenkapital

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

	Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
13 Resultatdisponering		
Betalt ekstraordinært udbytte	50.000.000	50.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	49.891.360	54.122.285
Overført resultat	-55.867.678	-45.506.308
	44.023.682	58.615.977
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	30.000.000	30.000.000

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
14 Andre hensættelser				
Andre hensættelser omfatter hensættelser vedrørende reetableringsforpligtelser mv.				
Andre hensættelser	5.344.080	313.102	5.344.080	0
	5.344.080	313.102	5.344.080	0

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:

Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	7.512.210	7.091.393	0	0
Langfristet del	7.512.210	7.091.393	0	0
Inden for 1 år	4.281.630	4.558.620	0	0
	11.793.840	11.650.013	0	0

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	1.750.000	2.975.599	0	0
Langfristet del	1.750.000	2.975.599	0	0
Øvrig kortfristet gæld	46.896.707	48.053.611	0	0
	48.646.707	51.029.210	0	0

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter	-4.986.713	-2.169.069
Finansielle omkostninger	6.332.942	4.946.126
Tab ved afgangsførsel af anlægsaktiver	1.149.327	2.832.192
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	22.281.034	19.485.864
Skat af årets resultat	16.190.554	20.877.996
Andre reguleringer	-8.026.409	2.661.973
	32.940.735	48.635.082

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	18.665.560	-24.034.610
Ændring i tilgodehavender	-3.617.399	-7.178.310
Ændring i andre hensatte forpligtelser	5.030.978	313.102
Ændring i leverandører m.v.	-1.142.757	8.129.823
	18.936.382	-22.769.995

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Selskabet har for koncernens samlede engagement med kreditinstitut, udstedt selvskyldnerkaution sammen med koncernforbundne selskaber for i alt, tkr. 189.192.

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. tkr. 7.500 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i koncernen.

Der er afgivet løsørejerpantebrev i lejerettigheder, deposita, goodwill, driftsmateriel og inventar for tkr. 4.300 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i koncernen.

Der er afgivet selvskylder kaution 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 huslejeoplygtelser er opgjort til tkr. 89.656. Koncernen har indgået flere omsætningsbestemte lejekontrakter. Disse kontrakter indgår ikke i den opgjorte fremtidige huslejeoplygtelse.

Samsøe & Samsøe Holding A/S og ENVII Holding ApS har stillet garanti for enkelte butiksljemåls deposita overfor udlejer.

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

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.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	715.000	405.000	20.000	20.000
Skatterådgivning	250.000	228.500	0	0
Andre ydelser	635.000	666.500	50.000	50.000
	1.600.000	1.300.000	70.000	70.000

21 Finansielle instrumenter

Der er indgået aftale om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminforretninger.

Valutaterminforretninger indgås for at sikre en del af det fremtidige forventede cash flow vedrørende virksomhedens vareforbrug. Markedsværdien på de afledte finansielle instrumenter er negativ med TDKK 6.905. Selskabet anvender en kombination af valutaspothandler og kortfristede valutaterminskontrakter til likviditetsstyringen.

Værdien er indregnet på egenkapitalen pr. 31. december 2017.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P & P Holdings A/S for 2017 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 2017 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 til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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”.

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 sambeskatningen 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominel 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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 virksomhedsovertagelser - 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 til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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