
P & P Holdings A/S

Ryesgade 19 C, 2200 København N

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 32 32 58 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /5 2016

Peter Sextus Rasmussen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Regnskabspraksis 24

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. maj 2016

Direktion

Peter Sextus Rasmussen

Bestyrelse

Karsten Kielland
formand

Peter Sextus Rasmussen

Per Ulrik Andersen

Kira Rasmussen

Camilla Stilbo

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i P & P Holdings A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for P & P Holdings A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 3. maj 2016

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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	617.500	471.679	375.367	332.691	299.983
Bruttofortjeneste	204.347	147.683	121.001	105.196	93.128
Resultat før finansielle poster	57.152	31.481	26.306	28.460	26.686
Resultat af finansielle poster	-3.747	-3.089	-3.110	-348	193
Årets resultat	39.946	20.991	16.287	20.396	19.482
Balance					
Balancesum	271.301	224.457	184.506	143.105	118.763
Egenkapital	88.618	66.054	55.262	56.051	50.720
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	53.481	21.170	18.841	25.463	14.256
- investeringsaktivitet	-19.088	-18.061	-26.550	-14.037	-8.295
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16.794	-13.428	-17.921	-12.492	-8.541
- finansieringsaktivitet	-18.684	-11.441	-6.627	-10.822	-11.566
Årets forskydning i likvider	15.709	-8.332	-14.336	604	-5.605
Antal medarbejdere	326	248	232	188	161
Nøgletal i %					
Bruttomargin	33,1%	31,3%	32,2%	31,6%	31,0%
Overskudsgrad	9,3%	6,7%	7,0%	8,6%	8,9%
Afkastningsgrad	21,1%	14,0%	14,3%	19,9%	22,5%
Soliditetsgrad	32,7%	29,4%	30,0%	39,2%	42,7%
Forrentning af egenkapital	51,7%	34,6%	29,3%	38,2%	40,2%

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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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 2015 udviser et overskud på DKK 39.946.086, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 88.617.893.

Ledelsen anser årets resultat 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.

Grundlaget for indtjeningen

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Koncernen har ikke udarbejdet en politik for koncernens samfundsansvar.

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

Ledelsesberetning

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 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 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	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning	1	617.500.386	471.679.184	0	0
Andre driftsindtægter		2.175.604	660.451	0	0
Omkostninger til handelsvarer		-282.163.998	-219.830.997	0	0
Andre eksterne omkostninger		-133.164.849	-104.825.579	-70.000	-70.000
Bruttoresultat		204.347.143	147.683.059	-70.000	-70.000
Personaleomkostninger	2	-130.418.323	-101.490.925	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-16.221.615	-14.904.316	0	0
Andre driftsindtægter og omkostninger		-555.144	193.114	0	0
Resultat før finansielle poster		57.152.061	31.480.932	-70.000	-70.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	40.198.203	21.021.639
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-166.732	0	0
Finansielle indtægter	3	4.559.754	4.141.308	0	30.000
Finansielle omkostninger	4	-8.306.589	-7.063.337	-199.398	0
Resultat før skat		53.405.226	28.392.171	39.928.805	20.981.639
Skat af årets resultat	5	-13.459.140	-7.400.732	17.281	9.800
Årets resultat		39.946.086	20.991.439	39.946.086	20.991.439

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2015	2014
DKK	DKK
0	0
40.198.203	21.130.323
-252.117	-138.884
39.946.086	20.991.439

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Erhvervede licenser		1.799.120	0	0	0
Goodwill		9.727.506	14.229.838	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	11.526.626	14.229.838	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		35.113.898	30.833.985	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	35.113.898	30.833.985	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	95.136.612	69.055.209
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	400.000	400.000	0	0
Deposita	10	5.126.944	4.389.872	0	0
Finansielle anlægsaktiver		5.526.944	4.789.872	95.136.612	69.055.209
Anlægsaktiver		52.167.468	49.853.695	95.136.612	69.055.209
Varebeholdninger	11	146.092.689	116.763.673	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.217.948	31.429.558	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	109.781	2.325.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		533.182	1.088.765	0	0
Andre tilgodehavender		13.404.333	12.973.644	0	0
Udskudt skatteaktiv		3.872.061	3.775.064	0	0
Selskabsskat		0	0	3.647.081	9.800
Periodeafgrænsningsposter		5.355.084	4.351.768	0	0
Tilgodehavender		65.382.608	53.618.799	3.756.862	2.334.800
Likvide beholdninger		7.658.651	4.220.430	5.174.946	0
Omsætningsaktiver		219.133.948	174.602.902	8.931.808	2.334.800
Aktiver		271.301.416	224.456.597	104.068.420	71.390.009

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	14.746.801	25.931.252
Overført resultat		88.117.893	65.554.460	73.371.091	39.623.208
Egenkapital	12	88.617.893	66.054.460	88.617.892	66.054.460
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	5.031.403	2.765.549
Hensatte forpligtelser		0	0	5.031.403	2.765.549
Kreditinstitutter		203.264	0	0	0
Leasingforpligtelser		9.926.452	10.158.383	0	0
Anden gæld		3.750.000	8.083.050	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	13.879.716	18.241.433	0	0
Kreditinstitutter	13	28.304.488	40.778.409	0	0
Leasingforpligtelser	13	5.212.892	5.582.859	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		256.812	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66.259.843	46.112.280	140.000	70.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.279.125	0
Gæld til associerede virksomheder		1.971.008	4.608.346	0	2.500.000
Selskabsskat		11.165.723	6.374.322	0	0
Anden gæld		54.555.702	36.704.488	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.077.339	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		168.803.807	140.160.704	10.419.125	2.570.000
Gældsforpligtelser		182.683.523	158.402.137	10.419.125	2.570.000
Passiver		271.301.416	224.456.597	104.068.420	71.390.009
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

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	65.554.461	66.054.461
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-16.000.000	-16.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-862.060	-862.060
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-3.439.571	-3.439.571
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	3.652.316	3.652.316
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-813.860	-813.860
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	80.521	80.521
Årets resultat	0	0	39.946.086	39.946.086
Egenkapital 31. december	500.000	0	88.117.893	88.617.893

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	25.931.252	39.623.208	66.054.460
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-16.000.000	-16.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-862.060	0	-862.060
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-3.439.571	0	-3.439.571
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	3.652.316	0	3.652.316
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-813.860	0	-813.860
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	80.521	0	80.521
Overførsler, reserver	0	-50.000.000	50.000.000	0
Årets resultat	0	40.198.203	-252.117	39.946.086
Egenkapital 31. december	500.000	14.746.801	73.371.091	88.617.892

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		39.946.086	20.991.439
Reguleringer	17	32.488.259	26.137.772
Ændring i driftskapital	18	-6.441.752	-15.969.498
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		65.992.593	31.159.713
Renteindbetalinger og lignende		4.559.754	4.141.308
Renteudbetalinger og lignende		-8.306.589	-7.063.337
Pengestrømme fra ordinær drift		62.245.758	28.237.684
Betalt selskabsskat		-8.764.736	-7.068.001
Pengestrømme fra driftsaktivitet		53.481.022	21.169.683
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.557.283	-4.000.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.794.136	-13.428.091
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-737.072	-683.155
Salg af materielle anlægsaktiver		0	50.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-19.088.491	-18.061.246
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		4.197.151	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-601.898	-1.049.220
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-6.834.489	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		555.583	2.108.346
Betalt udbytte		-16.000.000	-12.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-18.683.653	-11.440.874
Ændring i likvider		15.708.878	-8.332.437
Likvider 1. januar		-36.557.979	-28.225.542
Likvider 31. december		-20.849.101	-36.557.979
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.658.651	4.220.430
Kassekredit		-28.507.752	-40.778.409
Likvider 31. december		-20.849.101	-36.557.979

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	390.895.008	333.403.248	0	0
Nettoomsætning udland	226.605.378	138.275.936	0	0
	617.500.386	471.679.184	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	120.300.508	93.367.462	0	0
Pensioner	1.403.170	1.224.034	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.445.758	3.175.212	0	0
Andre personaleomkostninger	4.268.887	3.724.217	0	0
	130.418.323	101.490.925	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	326	248	0	0

Heraf udgør årets vederlag til direktion og bestyrelse TDKK 16.299 mod TDKK 3.330 sidste år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	30.000
Renteindtægter associerede virksomheder	60.550	402.267	0	0
Andre finansielle indtægter	3.571.231	1.882.713	0	0
Vautakursgevinster	927.973	1.856.328	0	0
	4.559.754	4.141.308	0	30.000
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger associerede virksomheder	402.206	60.550	0	0
Andre finansielle omkostninger	7.783.999	3.265.499	199.398	0
Kursreguleringer omkostninger	0	3.737.288	0	0
Valutakurstab	120.384	0	0	0
	8.306.589	7.063.337	199.398	0
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	13.617.024	8.448.616	-17.281	-9.800
Årets udskudte skat	-86.403	-1.047.884	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-71.481	0	0	0
	13.459.140	7.400.732	-17.281	-9.800

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede licenser DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	0	29.746.686
Tilgang i årets løb	1.557.283	0
Overførsler i årets løb	2.475.090	0
Kostpris 31. december	<u>4.032.373</u>	<u>29.746.686</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	15.516.848
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	1.810.222	0
Årets afskrivninger	423.031	4.502.332
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.233.253</u>	<u>20.019.180</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.799.120</u>	<u>9.727.506</u>
Afskrives over	<u>3 år</u>	<u>5-10 år</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	83.699.443
Tilgang i årets løb	16.698.784
Afgang i årets løb	-3.972.358
Overførsler i årets løb	-2.475.090
Kostpris 31. december	<u>93.950.779</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	52.865.458
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-1.810.222
Årets nedskrivninger	121.043
Årets afskrivninger	11.175.209
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.514.607
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>58.836.881</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>35.113.898</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>14.330.866</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	55.467.092	55.262.092
Tilgang i årets løb	0	205.000
Kostpris 31. december	<u>55.467.092</u>	<u>55.467.092</u>
Værdireguleringer 1. januar	10.822.568	0
Valutakursregulering	-862.060	-809.930
Årets resultat	41.278.203	21.021.639
Udbytte til moderselskabet	-15.000.000	-15.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-601.115	5.298.078
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	80.521	312.781
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-1.080.000	0
Værdireguleringer 31. december	<u>34.638.117</u>	<u>10.822.568</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>5.031.403</u>	<u>2.765.549</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>95.136.612</u>	<u>69.055.209</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Samsøe & Samsøe Holding A/S	København	500.000	100%
Envii Holding ApS	København	80.000	100%
We Are Copenhagen ApS	København	125.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	554.202	554.202	0	0
Kostpris 31. december	554.202	554.202	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-554.202	-387.470	0	0
Årets resultat	0	-166.732	0	0
Værdireguleringer 31. december	-554.202	-554.202	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Won Holding ApS	København	165.000	33%	-4.412.477	-753.900

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	400.000	4.389.872
Tilgang i årets løb	0	913.707
Afgang i årets løb	0	-176.635
Kostpris 31. december	400.000	5.126.944
Regnskabsmæssig værdi 31. december	400.000	5.126.944

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	105.079.873	82.332.179	0	0
Forudbetaling for varer	41.012.816	34.431.494	0	0
	146.092.689	116.763.673	0	0

12 Egenkapital

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

13 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	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	203.264	0	0	0
Langfristet del	203.264	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	28.304.488	40.778.409	0	0
	28.507.752	40.778.409	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	141.788	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.926.452	10.016.595	0	0
Langfristet del	9.926.452	10.158.383	0	0
Inden for 1 år	5.212.892	5.582.859	0	0
	15.139.344	15.741.242	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	3.750.000	8.083.050	0	0
Langfristet del	3.750.000	8.083.050	0	0
Øvrig kortfristet gæld	54.555.702	36.704.488	0	0
	58.305.702	44.787.538	0	0

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Morderselskab

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 6.500 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i koncernen.

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

Der er afgivet selvskylderkaution på i alt TDKK 85.000 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter i koncernen.

Der er afgivet bankgarantier på i alt TNOK 790 til sikkerhed for koncernens norske kreditorer.

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

Noter til årsregnskabet

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	405.000	405.000	20.000	20.000
Skatterådgivning	228.500	228.500	0	0
Andre ydelser	416.500	416.500	50.000	50.000
	1.050.000	1.050.000	70.000	70.000

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

Won Holding ApS og dets datterselskaber

Associerede virksomheder

Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

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

PUA Invest ApS, København

Sextus Contracting ApS, København

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.559.754	-4.141.308
Finansielle omkostninger	8.306.589	7.063.337
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	16.221.615	14.904.316
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	166.732
Skat af årets resultat	13.459.140	7.400.732
Andre reguleringer	-939.331	743.963
	32.488.259	26.137.772
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-29.329.016	-27.263.790
Ændring i tilgodehavender	-12.222.395	-6.903.901
Ændring i leverandører m.v.	35.109.659	18.198.193
	-6.441.752	-15.969.498

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for P & P Holdings A/S for 2015 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 2015 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.

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 balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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 finansiell 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.

Regnskabspraksis

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og 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.

Regnskabspraksis

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.

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.

Regnskabspraksis

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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes

Regnskabspraksis

ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

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 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.

Regnskabspraksis

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.

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 rentekomkostning 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.

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.

Regnskabspraksis

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$