

---

# ***Bonvita Footwear Company ApS***

c/o Pakhus 47, Sundkaj 7, 3., 2150 Nordhavn

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 34 68 85 67

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /5 2016

Henrik Hammer  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 15

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bonvita Footwear Company ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. maj 2016

## Direktion

Henrik Hammer

Ulrik Schultz

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Bonvita Footwear Company ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bonvita Footwear Company ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, 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.

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 giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 3. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Rønne Nielsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Bonvita Footwear Company ApS c/o Pakhus 47 Sundkaj 7, 3. 2150 Nordhavn  CVR-nr.: 34 68 85 67 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
<b>Direktion</b>	Henrik Hammer Ulrik Schultz
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Strandvejen 104 2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015 TDKK	2014* TDKK	2013* TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	11.428	2.151	1.074
Resultat af ordinær primær drift	-10.091	-3.374	-8.559
Resultat før finansielle poster	-4.406	-3.374	-7.403
Resultat af finansielle poster	894	-834	-1.509
Årets resultat	-2.588	-3.234	-6.949
<b>Balance</b>			
Balancesum	65.746	27.332	34.026
Egenkapital	10.610	-2.897	229
Ansvarlig lånekapital	27.610	12.103	0
Antal medarbejdere	29	7	10
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	-6,7%	-12,3%	-21,8%
Soliditetsgrad	16,1%	-10,6%	0,7%
Forrentning af egenkapital	-67,1%	242,4%	-6.069,0%

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

\*Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2014. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af handel med sko. Selskabets hovedmarkeder er Danmark og det øvrige Norden.

## Udvikling i året

Selskabet er pr. 1/1-2015 fusioneret med Bonvita ApS, sammenligningstal er ikke tilpasset herved. Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 2.611.742, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 10.625.389. Selskabet har optaget ansvarlig lånekapital på DKK 17.000.000 således at den samlede ansvarlige kapital udgør DKK 27.625.389.

Selskabet forventer i 2016 et forøget niveau i omsætning og bruttoreultat i forhold til 2015.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Der har ikke været særlige risici indenfor virksomhedens branche.

### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforetninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb indenfor de førstkomende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### *Kreditrisici*

Der er ingen særlige kreditrisici.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>11.427.516</b>	<b>2.151.116</b>
Personaleomkostninger	1	-14.431.135	-4.563.657
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-1.402.715	-961.650
<b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>-4.406.334</b>	<b>-3.374.191</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		568.449	0
Finansielle indtægter	2	1.928.573	147.297
Finansielle omkostninger	3	-1.602.681	-981.445
<b>Profit/loss before tax</b>		<b>-3.511.993</b>	<b>-4.208.339</b>
Skat af årets resultat	4	923.825	974.426
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.588.168</b>	<b>-3.233.913</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		10.409.988	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		568.449	0
Overført resultat		-13.566.605	-3.233.913
		<b>-2.588.168</b>	<b>-3.233.913</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill		5.653.129	6.490.629
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>5.653.129</b>	<b>6.490.629</b>
Produktionsanlæg og maskiner		205.144	101.156
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.011.263	103.750
Indretning af lejede lokaler		363.520	22.682
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.579.927</b>	<b>227.588</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	196.612	46.555
Andre værdipapirer og kapitalandele		764.352	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>960.964</b>	<b>46.555</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.194.020</b>	<b>6.764.772</b>
Varelager		21.830.197	6.956.377
Forudbetaling for varer		1.489.728	2.195.712
<b>Færdigvarer og handelsvarer</b>		<b>23.319.925</b>	<b>9.152.089</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.946.342	1.599.200
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.174.553	136.011
Andre tilgodehavender		846.310	427.434
Udskudt skatteaktiv		5.027.733	2.936.998
Periodeafgrænsningsposter		343.198	1.088.314
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23.338.136</b>	<b>6.187.957</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.894.365</b>	<b>5.227.075</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>57.552.426</b>	<b>20.567.121</b>
<b>Aktiver</b>		<b>65.746.446</b>	<b>27.331.893</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		200.000	90.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	25.415
Overført resultat		0	-3.012.264
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.409.988	0
<b>Egenkapital</b>		<b>10.609.988</b>	<b>-2.896.849</b>
Andre hensættelser		0	94.287
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>94.287</b>
Ansvarlig lånekapital		17.000.000	15.000.000
<b>Langfristet gæld</b>	8	<b>17.000.000</b>	<b>15.000.000</b>
Kreditinstitutter		1.852.056	832.703
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.647.103	6.256.846
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.674.236	7.569.123
Anden gæld		2.963.063	475.783
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>38.136.458</b>	<b>15.134.455</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>55.136.458</b>	<b>30.134.455</b>
<b>Passiver</b>		<b>65.746.446</b>	<b>27.331.893</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	90.000	25.415	-3.012.264	0	-2.896.849
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden	110.000	0	16.196.814	0	16.306.814
Korrigeret egenkapital 1. januar	200.000	25.415	13.184.550	0	13.409.965
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-405.368	405.368	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-188.496	1.904	0	-186.592
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-108.339	0	-108.339
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	83.122	0	83.122
Årets resultat	0	568.449	-13.566.605	10.409.988	-2.588.168
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.409.988</b>	<b>10.609.988</b>

Selskabskapitalen består af 200 anparter á nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	13.144.390	4.137.907
Pensioner	584.194	155.842
Andre omkostninger til social sikring	223.432	39.594
Andre personaleomkostninger	479.119	230.314
	<b>14.431.135</b>	<b>4.563.657</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>29</b>	<b>7</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	65.219	49.899
Andre renteindtægter	24.884	38.462
Vautakursgevinster	1.838.470	58.936
	<b>1.928.573</b>	<b>147.297</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.541.928	880.864
Andre finansielle omkostninger	60.753	100.581
	<b>1.602.681</b>	<b>981.445</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-767.513	-974.426
Regulering af udskudt skat tidligere år	-156.312	0
	<b>-923.825</b>	<b>-974.426</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	8.375.000
Kostpris 31. december	8.375.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.884.371
Årets afskrivninger	837.500
Ned- og afskrivninger 31. december	2.721.871
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.653.129</b>

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	148.337	3.230.852	2.499.667
Tilgang i årets løb	205.464	645.829	0
Afgang i årets løb	0	-1.403.243	0
Kostpris 31. december	353.801	2.473.438	2.499.667
Ned- og afskrivninger 1. januar	47.181	2.586.007	1.951.819
Årets afskrivninger	101.476	279.406	184.328
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.403.238	0
Ned- og afskrivninger 31. december	148.657	1.462.175	2.136.147
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>205.144</b>	<b>1.011.263</b>	<b>363.520</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	23.044	26.562
Tilgang i årets løb	2.251.720	-3.518
Kostpris 31. december	2.274.764	23.044
Værdireguleringer 1. januar	23.511	23.511
Valutakursregulering	-186.592	0
Årets resultat	568.449	0
Udbytte til moderselskabet	-2.483.520	0
Værdireguleringer 31. december	-2.078.152	23.511
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>196.612</b>	<b>46.555</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Nordic Footwear company Norway AS	Oslo, Norge	30.000 NOK	100%
Bonvita Norway AS	Oslo, Norge	100.000 NOK	100%

## 8 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2015 DKK	2014 DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
Mellem 1 og 5 år	17.000.000	15.000.000
Langfristet del	17.000.000	15.000.000
Inden for 1 år	0	0
	<b>17.000.000</b>	<b>15.000.000</b>

Lånet forrentes med en årlig rente på 5% p.a.. Lånet er afdragsfrit frem til 29. december 2019, hvorefter afdragsbetingelser skal aftales. Lånet er et ansvarligt lån og træder tilbage for alle låntagers øvrige finansielle kreditorer

# Noter til årsregnskabet

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Pecunia Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Til sikkerhed for det samlede bankengagement er der deponeret skadesløsbreve på i alt nom. t.kr. 6.600 med sikkerhed i selskabets driftsmateriel og lejemål.

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter for i alt t.USD 2.550. I forhold til balancedagens kurs har kontrakterne en positiv værdi på t.kr. 197.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende kontor og showrooms som på statutidspunktet udgør en forpligtelse på 1.378 t.kr. (2014: 1.621 t.kr.).

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

### Ejerforhold

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

Pecunia Holding ApS  
c/o Pakhus 47  
Sundkaj 7, 3  
2150 Nordhavn

### **Koncernregnskab**

Selskabet er inkluderet i det konsolideret regnskab for moderselskabet Pecunia Holding ApS.



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bonvita Footwear Company ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere årsregnskabslovens § 123, stk. 2 vedrørende sammenlægningsmetoden, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Førtidsimplementeringen medfører, at virksomhedens koncerninterne sammenslutninger anses som sket på erhvervestidspunktet til de regnskabsmæssige værdier, hvorfor der ikke foretages tilpasning af sammenligningstal.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, er ikke indarbejdet i årsrapporten.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Pecunia Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger anvendes bogført værdimetoden, hvorfor sammenlægningen anses som sket på erhvervestidspunktet til de regnskabsmæssige værdier.

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal.

Forskellen mellem det aftalte vederlag og den regnskabsmæssige indre værdi i den erhvervede virksomhed indregnes på egenkapitalen.

Fusionen mellem Bonvita ApS, Brand8 ApS og Nordic Footwear company er foretaget med virkning pr. 1.1.2015

# Regnskabspraksis

## 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.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## 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.

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.

## 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 afdækning, jf. nedenfor.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede 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. Resultater 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 afdækning 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

## **Regnskabspraksis**

rabatter i forbindelse med salget.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer 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.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Goodwill***

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

## Regnskabspraksis

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:

Produktionsanlæg og maskiner	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10 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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten tilknyttede 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 tilknyttede 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 andre virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Regnskabspraksis

## Færdigvarer og handelsvarer

Færdigvarer og handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for færdigvarer og handelsvarer 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 samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende 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 opført 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.

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

# 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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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