



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PROSHOP EUROPE HOLDING A/S**  
**LANGDYSSEN 3, LISBJERG, 8200 ÅRHUS N**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. september 2017

---

Martin Kjølhede

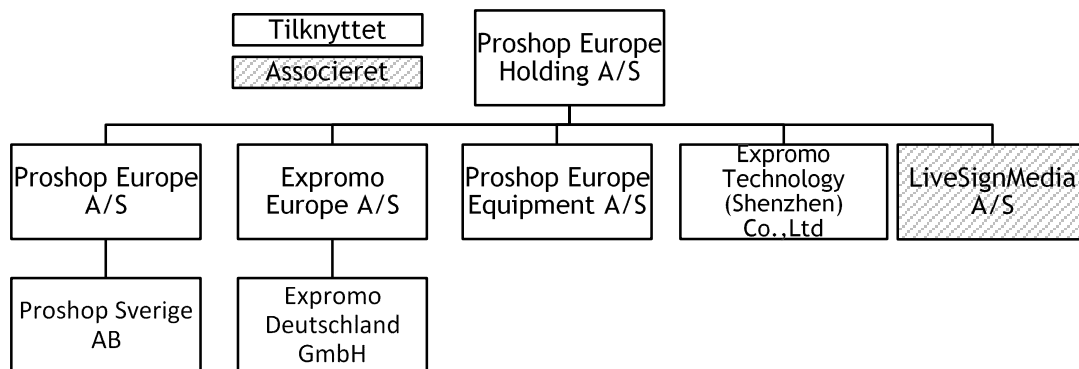
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14-15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Proshop Europe Holding A/S Langdyssen 3, Lisbjerg 8200 Århus N
	CVR-nr.: 35 23 06 53 Stiftet: 19. april 2013 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. maj 2016 - 30. april 2017
<b>Bestyrelse</b>	Martin Kjølhede, Formand Jens-Ulrik Carstensen Thomas Duch Tim Grønbech Søren Grauslund Holmriis Carsten Halkjær Rasmussen
<b>Direktion</b>	Jens-Ulrik Carstensen Søren Grauslund Holmriis Jørgen Noes Carsten Mølgaard Knudsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Store Torv 12 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Advokaterne.com Åboulevarden 3, 1 8000 Aarhus C

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Proshop Europe Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 8. september 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Jens-Ulrik Carstensen

\_\_\_\_\_  
Søren Grauslund Holmriis

\_\_\_\_\_  
Jørgen Noes

\_\_\_\_\_  
Carsten Mølgaard Knudsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Martin Kjølhede  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jens-Ulrik Carstensen

\_\_\_\_\_  
Thomas Duch

\_\_\_\_\_  
Tim Grønbech

\_\_\_\_\_  
Søren Grauslund Holmriis

\_\_\_\_\_  
Carsten Halkjær Rasmussen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Proshop Europe Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Proshop Europe Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 8. september 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Arne B. Jepsen  
Statsautoriseret revisor

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2013/14 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Bruttoresultat.....	66.172.176	47.468.389	53.514.651	57.501.199
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	18.548.079	10.619.282	21.965.026	14.028.612
Driftsresultat.....	5.973.951	532.230	13.638.144	16.147.692
Finansielle poster, netto.....	-2.523.454	-1.313.407	349.897	-1.867.179
Årets resultat før skat.....	2.450.497	-781.177	13.988.041	14.280.513
Årets resultat.....	1.681.928	-642.466	10.802.430	10.671.469
<b>Balance</b>				
Balancesum.....	126.305.780	119.788.459	128.028.060	106.238.614
Egenkapital.....	16.660.063	14.978.135	15.620.601	6.318.171
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	9.879.536	13.810.568	13.142.923	8.282.814
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-9.873.988	-8.255.485	-21.157.051	-11.576.053
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-3.045.569	-4.016.987	5.500.000	-1.500.000
Pengestrømme i alt.....	-3.040.021	1.538.096	-2.514.128	-4.793.239
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-8.475.711	-8.645.917	-16.950.902	-10.424.929
<b>Nøgletal</b>				
Soliditetsgrad.....	13,2	12,5	12,2	5,9
Egenkapitalforrentning.....	10,6	Neg.	98,5	168,9

Der er ikke angivet hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2012/13 og tidligere, idet selskabet på dette tidspunkt ikke aflagde koncernregnskab.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for årene 2014/15 og 2014/13 vedrørende overgang fra produktionsprincippet til leveringsprincippet som kriterie for indregning af omsætning.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er import og salg af professionelt LED-produkter samt udlejning af professionelt AV-udstyr. Moderselskabets væsentligste aktivitet er besiddelse af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber samt at levere administrative ydelser til selskabets datterselskaber.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2016/17 er koncernens første regnskabsår, om udgør 12 måneder efter omlægning af regnskabsperioden i regnskabsåret 2015/16. Således udgør regnskabsperioden 2015/16 kun 10 måneder.

Koncernens svenske selskab, Proshop Europe Sverige AB, er under afvikling, hvilket også har medført et negativt resultat i regnskabsåret. Selskabet er under afvikling og forventes endeligt lukket i regnskabsåret 2017/18. Koncernen har hensat omkostninger til afvikling, hvorfor resultatet fra det svenske selskab forventes at være neutral i regnskabsåret 2017/18.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat er ikke helt på niveau med det forventede resultat.

En væsentlig andel af det mindre resultat skyldes primært dårligt resultat i datterselskabet Expromo Deutschland GmbH, som ikke har levet op til forventningerne.

Det forventes at Expromo Deutschland GmbH bidrager med en positiv drift i det kommende regnskabsår, hvilket skyldes at salgsstyrken i selskabet er forøget væsentligt og derudover er arbejdsprocesserne optimeret i løbet af året samt at ordrebeholdningen pr. 30. april 2017 er på niveau med hele indeværende års omsætning.

### Forskel mellem koncernens og moderselskabets resultat:

Koncernens overskud blev 1.681 tkr. mod moderselskabets overskud på 808 tkr.

Forskellen skyldes indregning af Expromo Deutschland GmbH, der i koncernregnskabet sker ved fuld konsolidering, hvor datterselskabet er indregnet til kostpris i moderselskabsregnskabet.

Kapitalandelen i LiveSignMedia A/S indregnet til 3 mio. kr. i moderselskabets regnskab, hvilket er en udtryk for den oprindelige kostpris med fradrag af foretaget nedskrivning. I koncernregnskabet er kapitalandelen efter eliminering af avance indregnet til kr. 0, som følge af anvendelse af indre værdis metode.

Således er forskellen mellem moderselskabets og koncernens egenkapital begrundet i ovenstående indregningskriterier.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne er placeret i dattervirksomheden Expromo Europe A/S.

Regnskabsåret har været præget af investeringer i markedsefterspurgt teknologi.

Der er i regnskabsåret anvendt og aktiveret i alt 1.600 tkr. til udviklingsaktiviteter.

Der forventes i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau som i indeværende år.

## LEDELSESBERETNING

### Forventninger til fremtiden

I koncernselskabet Expromo Europe A/S, hvis hovedaktiviteter er udvikling og salg af professionelle LED produkter til p.t. primært det europæiske marked, forventer ledelsen en øget vækst i såvel Danmark som i udlandet. Levering af LED produkter til store nationalstation i flere europæiske lande, gør Expromo's brand endnu mere kendt, hvilket forventes at give vækst i såvel omsætning som indtjeningen.

I koncernselskabet Proshop Europe A/S, hvis hovedaktivitet primært er udlejning af professionelt AV-udstyr og andet teknisk udstyr til kongres-, event- og messebranchen, forventer ledelsen vækst i såvel omsætning som indtjening i det kommende regnskabsår. Dette skal ses i lyset af, at selskabet fastholder sin position i markedet i Danmark.

## RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>66.172.176</b>	<b>47.468.389</b>	<b>7.955.620</b>	<b>6.481.140</b>
Personaleomkostninger.....	1	-47.484.395	-36.787.889	-7.621.507	-6.289.210
Af- og nedskrivninger.....		-12.574.128	-10.087.052	-642.390	-613.797
Andre driftsomkostninger.....		-139.702	-61.218	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>5.973.951</b>	<b>532.230</b>	<b>-308.277</b>	<b>-421.867</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	4.435.221	1.627.871
Andre finansielle indtægter.....		1.084.398	1.222.645	4.499	16
Nedskrivning af finansielle aktiver.		-1.000.000	0	-3.000.000	0
Andre finansielle omkostninger.....		-3.607.852	-2.536.052	-433.063	-324.018
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>2.450.497</b>	<b>-781.177</b>	<b>698.380</b>	<b>882.002</b>
Skat af årets resultat.....	2	-768.569	138.711	109.942	54.197
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>1.681.928</b>	<b>-642.466</b>	<b>808.322</b>	<b>936.199</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		4.267.587	3.792.018	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		257.875	191.042	155.955	175.101
Goodwill.....		3.283.833	4.320.833	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>7.809.295</b>	<b>8.303.893</b>	<b>155.955</b>	<b>175.101</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		58.601.409	60.865.862	1.812.943	1.327.069
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>58.601.409</b>	<b>60.865.862</b>	<b>1.812.943</b>	<b>1.327.069</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	27.631.704	22.846.483
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	0	3.000.000	6.000.000
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		781.250	468.750	781.250	468.750
Lejedepositum og andre tilgode- havender.....		1.948.836	1.882.528	1.173.842	1.107.534
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.730.086</b>	<b>2.351.278</b>	<b>32.586.796</b>	<b>30.422.767</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>69.140.790</b>	<b>71.521.033</b>	<b>34.555.694</b>	<b>31.924.937</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		7.313.243	6.879.642	0	0
Varer under fremstilling.....		2.322.454	3.013.089	0	0
Forudbetalinger for varer.....		2.426.490	4.815.414	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>12.062.187</b>	<b>14.708.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		33.897.566	25.412.403	261.448	84.780
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	193.104	0
Udskudt skatteaktiv.....	10	1.664.000	0	128.839	18.897
Andre tilgodehavender.....	7	5.561.202	6.111.901	181.686	17.530
Tilgodehavende selskabsskat.....		17.868	53.333	17.868	0
Periodeafgrænsningsposter.....	8	3.125.291	955.487	627.766	474.713
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>44.265.927</b>	<b>32.533.124</b>	<b>1.410.711</b>	<b>595.920</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>836.876</b>	<b>1.026.157</b>	<b>4.421</b>	<b>10.479</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>57.164.990</b>	<b>48.267.426</b>	<b>1.415.132</b>	<b>606.399</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>126.305.780</b>	<b>119.788.459</b>	<b>35.970.826</b>	<b>32.531.336</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Aktiekapital.....	9	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	2.522.967	0
Reserve for udviklingsomkostninger.....		1.600.000	0	0	0
Overført overskud.....		10.060.063	9.978.135	15.842.155	17.556.800
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>16.660.063</b>	<b>14.978.135</b>	<b>23.365.122</b>	<b>22.556.800</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	4.884.920	3.731.800	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>4.884.920</b>	<b>3.731.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån.....		16.700.000	17.000.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		246.932	3.135.172	0	0
Leasingforpligtelser.....		6.731.516	9.090.946	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>23.678.448</b>	<b>29.226.118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	11	10.783.393	8.281.292	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		32.516.671	29.665.931	8.125.041	4.531.770
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		10.420.224	10.782.481	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		13.081.230	7.268.523	757.966	643.999
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	0	35.132
Anden gæld.....		13.793.458	15.484.323	3.722.697	4.763.635
Periodeafgrænsningsposter.....	12	487.373	369.856	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>11</b>	<b>81.082.349</b>	<b>71.852.406</b>	<b>12.605.704</b>	<b>9.974.536</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>104.760.797</b>	<b>101.078.524</b>	<b>12.605.704</b>	<b>9.974.536</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>126.305.780</b>	<b>119.788.459</b>	<b>35.970.826</b>	<b>32.531.336</b>
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for udviklingsoml ostninger	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	5.000.000	0	9.978.135	14.978.135
Forslag til årets resultatdisponering.....			1.681.928	1.681.928
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		1.600.000	-1.600.000	
<b>Egenkapital 30. april 2017.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.600.000</b>	<b>10.060.063</b>	<b>16.660.063</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	5.000.000	0	17.556.800	22.556.800
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.522.967	-1.714.645	808.322
<b>Egenkapital 30. april 2017.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>2.522.967</b>	<b>15.842.155</b>	<b>23.365.122</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	kr.	kr.
Årets resultat.....	1.681.928	-642.466
Årets afskrivninger tilbageført.....	12.442.072	10.013.580
Skat af årets resultat tilbageført.....	768.569	-138.711
Betalt selskabsskat.....	0	-54.333
Ændring i varebeholdninger.....	2.645.958	3.688.191
Ændring i tilgodehavender.....	-10.104.268	3.696.828
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	3.481.884	-3.302.596
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-1.036.607	550.075
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>9.879.536</b>	<b>13.810.568</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.964.264	-1.165.618
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.475.711	-8.645.917
Salg af materielle anlægsaktiver.....	944.795	1.228.050
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-515.700	-202.500
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	136.892	530.500
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.873.988</b>	<b>-8.255.485</b>
Provenue og afdrag ved langfristede lån, netto.....	-3.045.569	-4.016.987
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.045.569</b>	<b>-4.016.987</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-3.040.021</b>	<b>1.538.096</b>
Likvider 1. maj.....	-28.639.774	-30.177.870
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>-31.679.795</b>	<b>-28.639.774</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	836.876	1.026.157
Gæld til pengeinstitutter.....	-32.516.671	-29.665.931
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-31.679.795</b>	<b>-28.639.774</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 91 (2015/16: 89) Moderselskabet: 13 (2015/16: 12)					
Løn og gager.....	40.906.292	31.605.827	6.132.243	4.872.990	
Pensioner.....	3.867.323	3.130.564	559.094	535.497	
Andre omkostninger til social sikring	1.335.482	797.803	50.927	50.709	
Andre personaleomkostninger.....	1.375.298	1.253.695	879.243	830.014	
	<b>47.484.395</b>	<b>36.787.889</b>	<b>7.621.507</b>	<b>6.289.210</b>	
Vederlag til direktion.....	4.266.063	3.530.906	2.259.476	1.847.890	
	<b>4.266.063</b>	<b>3.530.906</b>	<b>2.259.476</b>	<b>1.847.890</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.190	233.772	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	43.856	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	723.523	-372.483	-109.942	-54.197	
	<b>768.569</b>	<b>-138.711</b>	<b>-109.942</b>	<b>-54.197</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	2.522.967	0	
Overført resultat.....	1.681.928	-642.466	-1.714.645	936.199	
	<b>1.681.928</b>	<b>-642.466</b>	<b>808.322</b>	<b>936.199</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

4

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. maj 2016.....	8.140.553	263.717	5.185.000
Tilgang.....	1.823.959	140.306	0
Afgang.....	0	-18.688	0
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>9.964.512</b>	<b>385.335</b>	<b>5.185.000</b>
Afskrivninger 1. maj 2016.....	4.348.535	72.675	864.167
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-4.443	0
Årets afskrivninger .....	1.348.390	59.228	1.037.000
<b>Afskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>5.696.925</b>	<b>127.460</b>	<b>1.901.167</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>4.267.587</b>	<b>257.875</b>	<b>3.283.833</b>

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af ny software, som vil være en del af de samlede projekter, som koncernen fremadrettet tilbyder sine kunder. Det er koncernens vurdering, at udvikling af nye og bedre løsninger er et væsentligt konkurrenceparameter ift. den fremtidige position i markedet.

Udviklingen forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort indenfor 1-3 år for de fleste projekter ligesom at nogle projekter løbende bliver udviklet med forventning om et forbedret afkast, som følge af den investerede tid og kapital.

	Moder-selskabet
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. maj 2016.....	184.835
Tilgang.....	13.936
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>198.771</b>
Afskrivninger 1. maj 2016.....	9.734
Årets afskrivninger .....	33.082
<b>Afskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>42.816</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>155.955</b>

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. maj 2016.....	120.564.225	
Tilgang.....	8.475.711	
Afgang.....	-1.750.509	
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>127.289.427</b>	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	59.698.363	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.007.800	
Årets afskrivninger.....	9.997.455	
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>68.688.018</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>58.601.409</b>	
Finansielle leasingaktiver.....	17.616.336	
		<b>Moder- selskabet</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2016.....	10.797.107	
Tilgang.....	1.095.183	
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>11.892.290</b>	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	9.470.038	
Årets afskrivninger.....	609.309	
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>10.079.347</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>1.812.943</b>	

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Lejedepositum og andre tilgode- havender
Kostpris 1. maj 2016.....	6.000.000	468.750	1.882.528
Tilgang.....	0	312.500	203.200
Afgang.....	0	0	-136.892
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>6.000.000</b>	<b>781.250</b>	<b>1.948.836</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	6.000.000	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>6.000.000</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>781.250</b>	<b>1.948.836</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	Morderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2016.....	24.758.737	6.000.000
Tilgang.....	350.000	0
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>25.108.737</b>	<b>6.000.000</b>
Opskrivninger 1. maj 2016.....	0	0
Overførsel.....	-1.912.254	0
Årets resultat.....	4.435.221	0
<b>Opskrivninger 30. april 2017.....</b>	<b>2.522.967</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	1.912.254	0
Overførsel.....	-1.912.254	0
Årets nedskrivning.....	0	3.000.000
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 30. april 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>27.631.704</b>	<b>3.000.000</b>

	Morderselskabet	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Lejedepositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. maj 2016.....	468.750	1.107.534
Tilgang.....	312.500	203.200
Afgang.....	0	-136.892
<b>Kostpris 30. april 2017.....</b>	<b>781.250</b>	<b>1.173.842</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....</b>	<b>781.250</b>	<b>1.173.842</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Expromo Europe A/S, Aarhus.....	10.504.467	2.159.745	100 %
Proshop Europe A/S, Aarhus.....	9.409.714	2.571.912	100 %
Proshop Europe Equipment A/S, Aarhus.....	7.337.333	-91.560	100 %
Proshop Sverige AB, Sverige.....	90.000	-	100 %
Expromo Deutschland GmbH, Tyskland.....	-3.072.108	-5.431.595	100 %
Expromo Technology(Shenzhen)Co.,Ltd, Kina...	350.000	-	100 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
LiveSignMedia A/S, Thisted.....	6.770.565	-986.496	31,25 %

**NOTER**
**Note**

Koncernens ejerandel i LiveSignMedia A/S indregnes til den forholdsmæssige indre værdi med fradrag af intern avance. Efter eliminering af intern avance er den regnskabsmæssige indre værdi 0 kr.

**Andre tilgodehavender**
**7**

Af beløbet indregnet under andre tilgodehavender forfalder 3.161 tkr. til betaling mere end ét år efter statusdagen.

**Periodeafgrænsningsposter**
**8**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Selskabskapital**
**9**

Selskabskapitalen er fordelt således:

A-aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	5.000.000	5.000.000
	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

**Hensættelse til udskudt skat**
**10**

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssige underskud til fremførelse.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Udskudt skatteaktiv, 1. maj.....	0	0	18.897	0
Regulering.....	764.000	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	900.000	0	109.942	0
Udskudt skat, 1. maj.....	3.731.800	3.063.100	0	35.300
Regulering.....	-470.403	296.217	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.623.523	372.483	0	-54.197
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	1.664.000	0	128.839	18.897
Udskudt skat (passiver).....	4.884.920	3.731.800	0	0
	<b>3.220.920</b>	<b>3.731.800</b>	<b>-128.839</b>	<b>-18.897</b>

## NOTER

### Note

#### Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/5 2016 gæld i alt	30/4 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	19.000.000	20.100.000	3.400.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	5.230.487	2.720.285	2.720.285	0
Leasingforpligtelser.....	13.276.923	11.641.556	4.663.108	0
	<b>37.507.410</b>	<b>34.461.841</b>	<b>10.783.393</b>	<b>0</b>

#### Periodeafgrænsningsposter

12

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Eventualposter mv.

13

##### Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter, primært vedrørende lejemål, med en gennemsnitlig årlig ydelse på 4.587 tkr. og en restløbetid på op til 51 måneder. Den samlede forpligtelse for koncernen udgør 5.143 tkr. pr. 30. april 2017.

Moderselskabet har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter, primært vedrørende lejemål, med en gennemsnitlig årlig ydelse på 3.167 tkr. og en restløbetid på mellem 2 og 51 måneder. Den samlede forpligtelse for moderselskabet udgør 3.307 tkr. pr. 30. april 2017.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor koncernens mellemværende med Sydbank. Kautionen omfatter mellemværender for Proshop Europe A/S, Proshop Europe Equipment A/S, Expromo Europe A/S samt Expromo Deutschland GmbH. De nævnte selskabers mellemværende med Sydbank udgør 39.617 tkr. pr. 30. april 2017.

##### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet et samlet virksomhedspant på 25.000 tkr. for koncernselskaberne med pant i goodwill, rettigheder, tilgodehavender fra salg, varelager samt driftsinventar og driftsmateriel. Sikkerhedsstillelsen omfatter Proshop Europe Holding A/S, Proshop Europe A/S, Proshop Europe Equipment A/S samt Expromo A/S, hvilket i koncernen har en indregnet bogført værdi på 104.918 tkr. pr. 30. april 2017.

Moderselskabets andel af aktiverne stillet til sikkerhed udgør 2.230 tkr. pr. 30. april 2017.

Virksomhedspantet er d. 11. juli 2017 efter regnskabsårets udløb øget til 50.000 tkr.

## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Proshop Europe Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da sidste år er en omlægningsperiode på 10 måneder, mens indeværende år dækker 12 måneder.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Proshop Europe Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Proshop Europe Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør x.xxx tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Ved kontraktmæssige leverancer, hvor hovedydelsen er leveret inden årets udgang og hvor der kun mangler en kontraktmæssig delydelse med lille avance eller hvor delydelsen kan leveres af andre underleverandører sker indregning af avancen på hovedleverancen ved risikoovergang af denne til køber.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2-10 år	0-90 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Kapitalandel i associeret virksomhed måles i balancen til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.